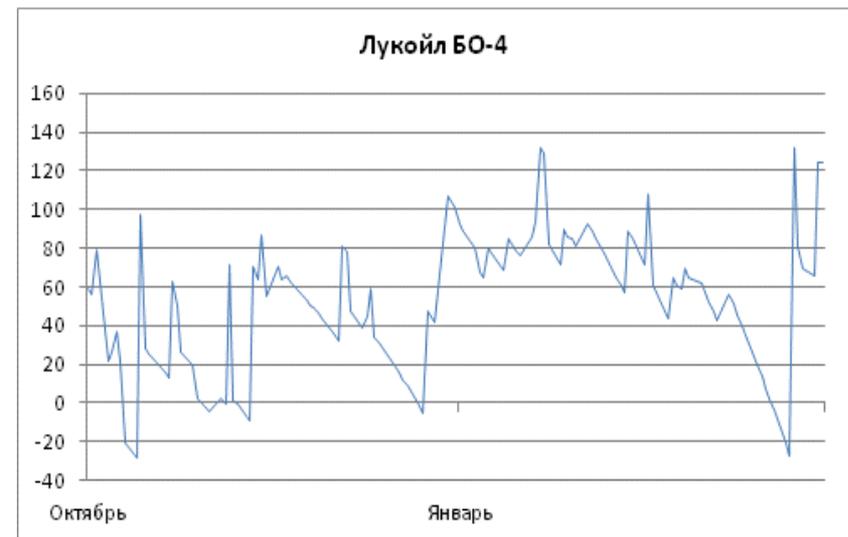
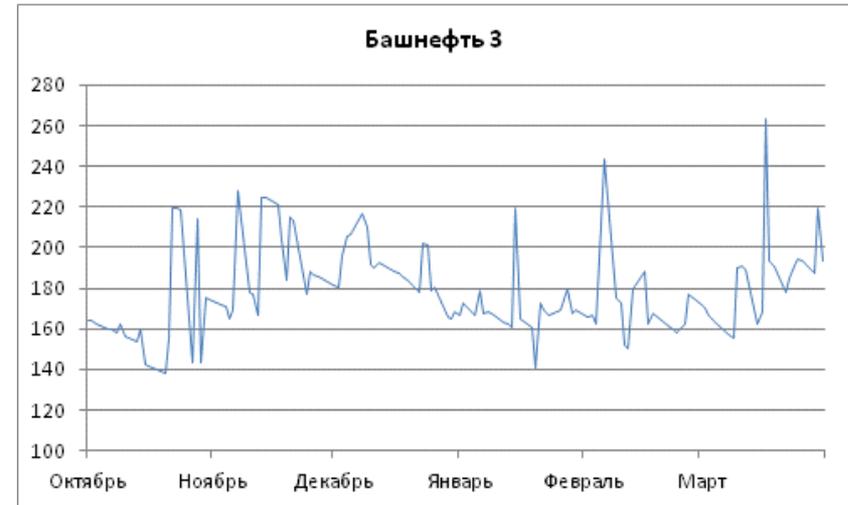
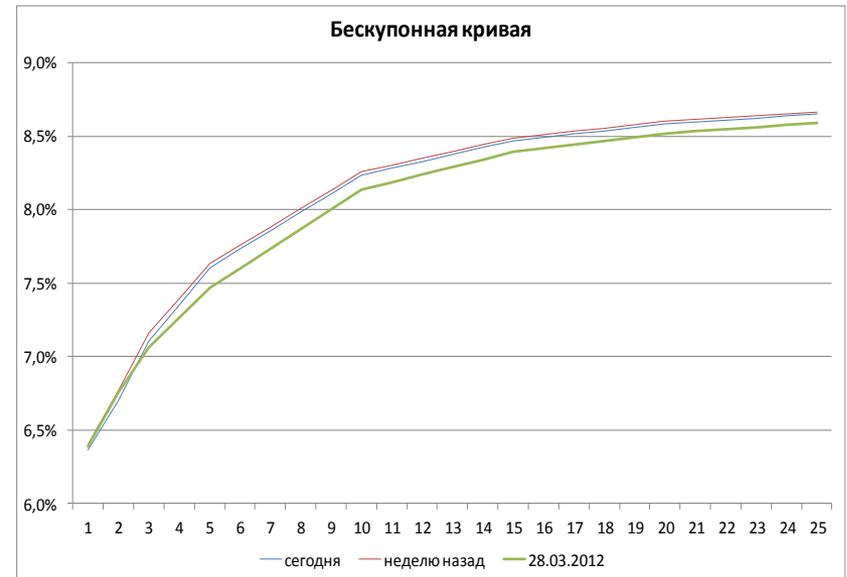
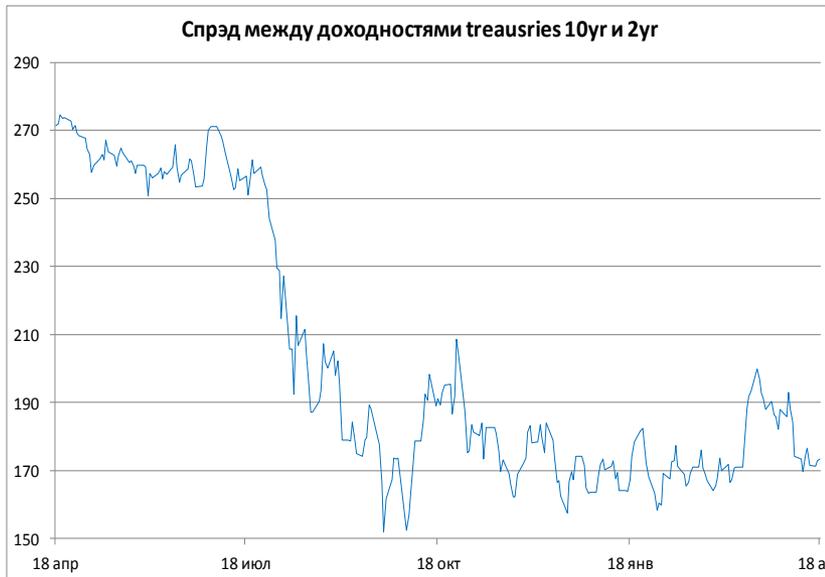
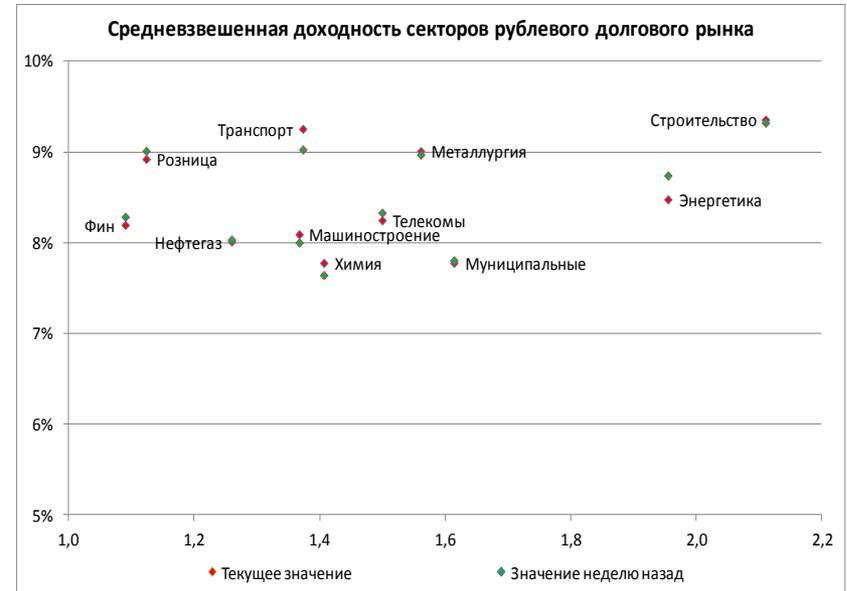
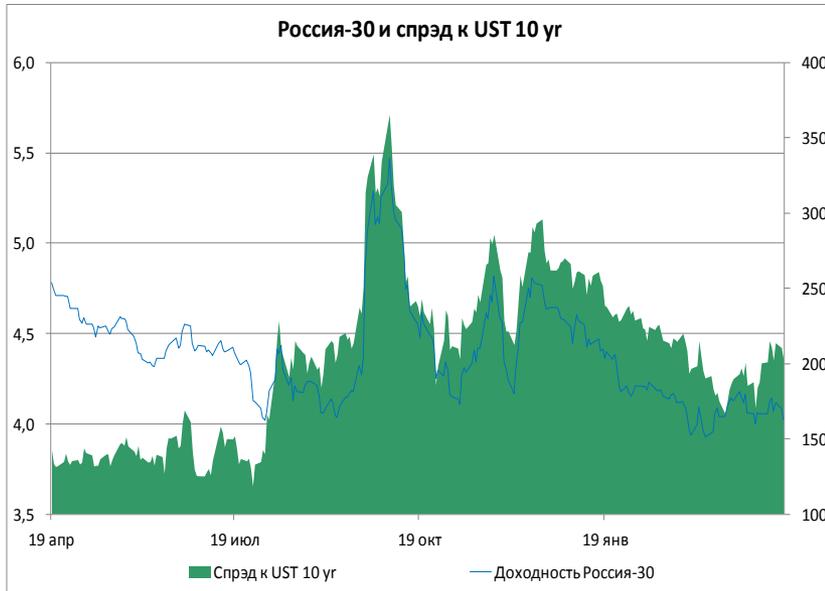


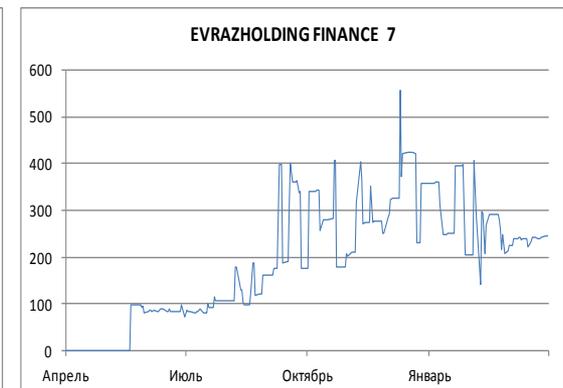
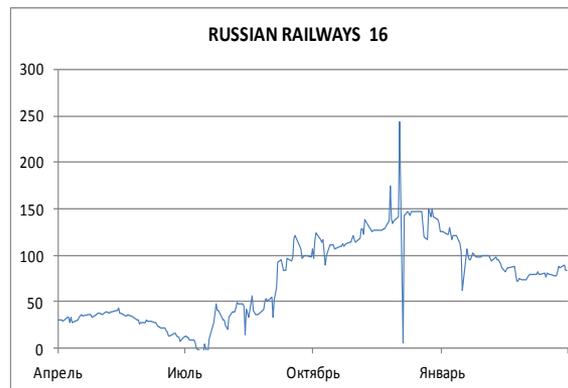
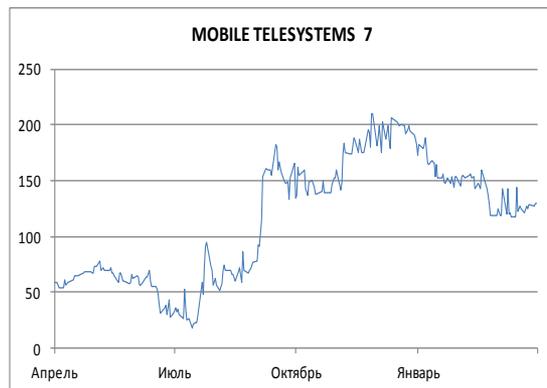
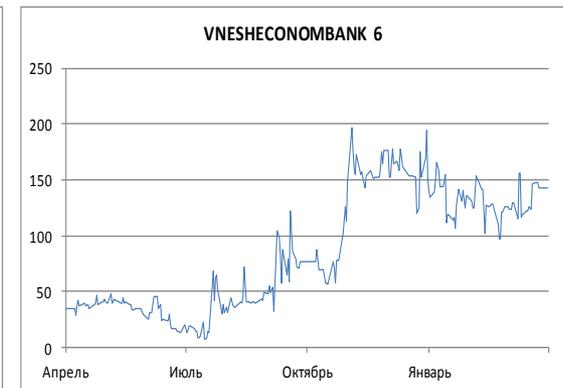
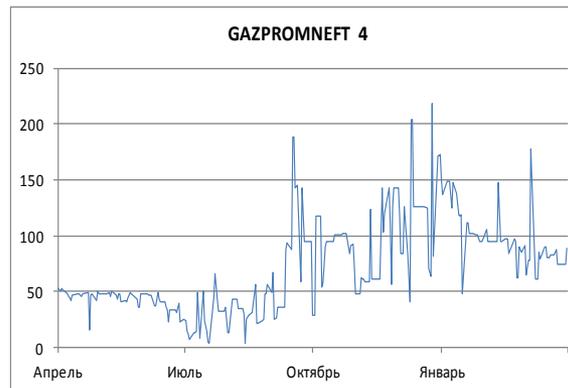
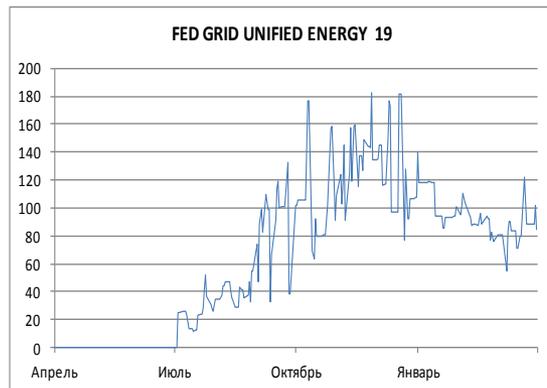
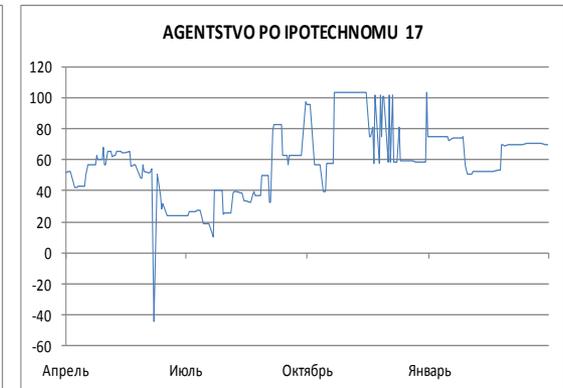
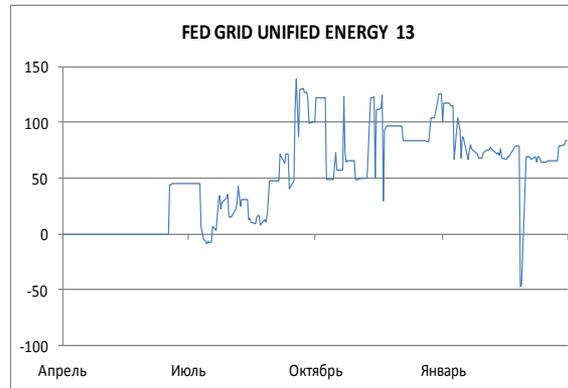
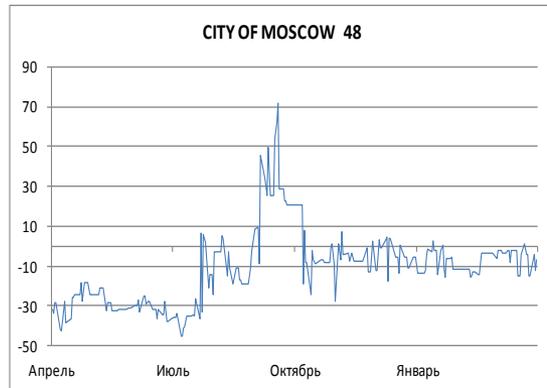
За время, прошедшее с момента [последней](#) публикации монитора долгового рынка от 28 марта спреда корпоративных облигаций значительно расширились к бескупонной кривой ОФЗ. Хуже рынка смотрелись выпуски металлургического сегмента, среди наиболее ликвидных бумаг стоит отметить сильные продажи Евраз-2, чей спрэд увеличился за рассматриваемый период на 102 б.п. и сейчас находится на максимумах с начала года. Несколько лучше смотрелись банки и нефтехимия.

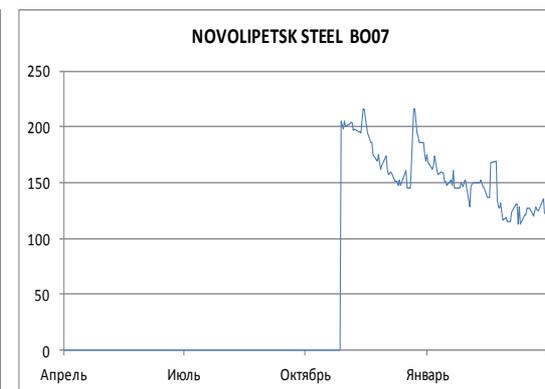
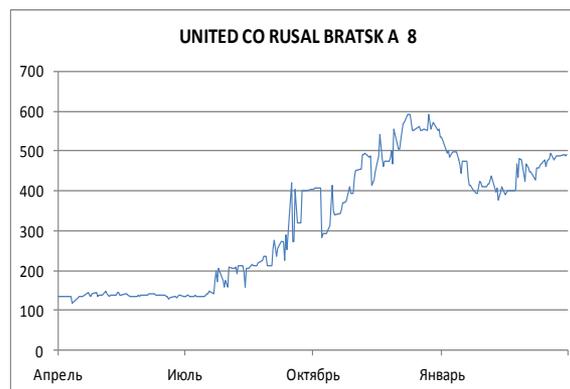
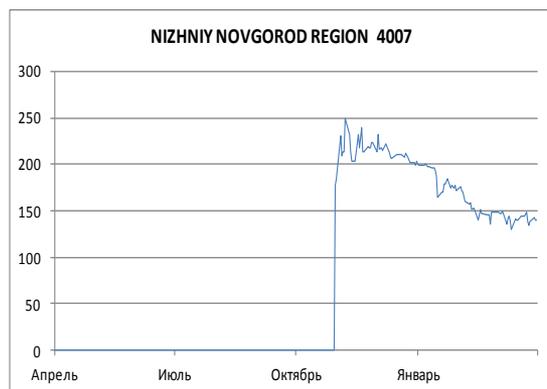
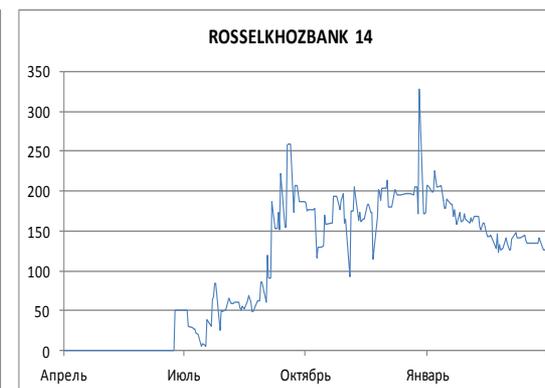
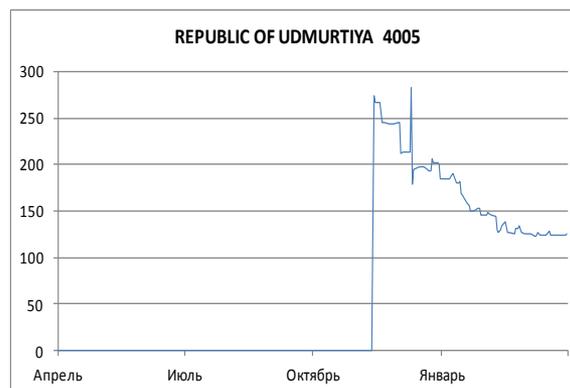
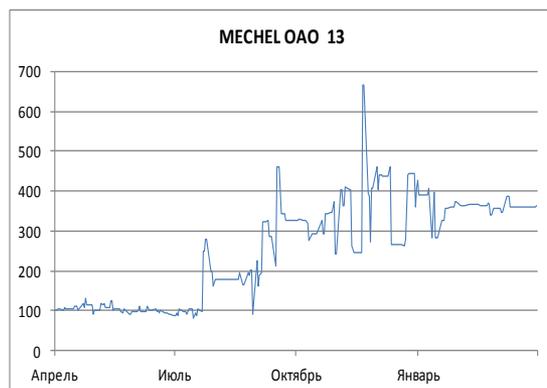
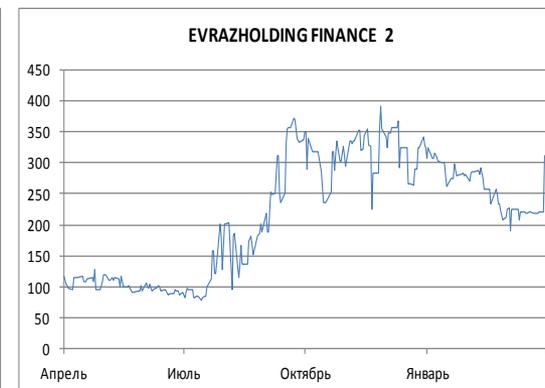
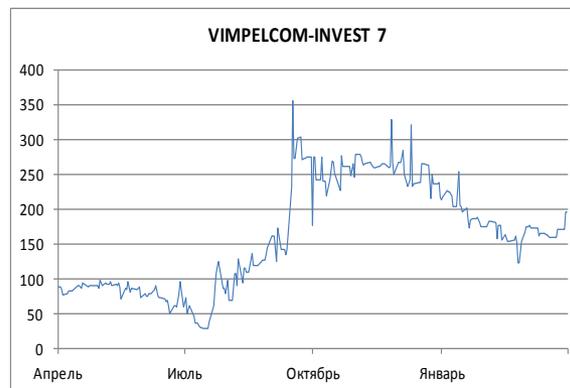
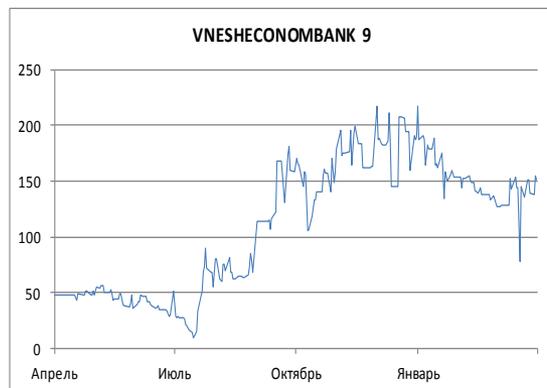
Форма бескупонной кривой ОФЗ с конца марта значительно изменилась. Сильные распродажи пришлись на выпуски с дюрацией свыше 3 лет, в итоге рассматриваемый участок сместился параллельно вверх на 10-15 б.п. На рынке внешнего госдолга серьезных изменений не произошло, спрэд «Россия30 – UST10» сузился до минимумов конца июля, однако затем скорректировался и сейчас находится выше 200 пунктов.

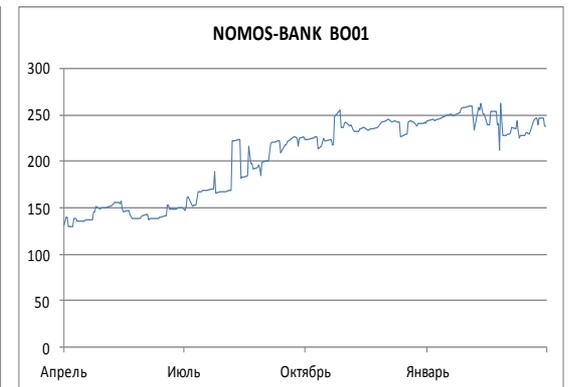
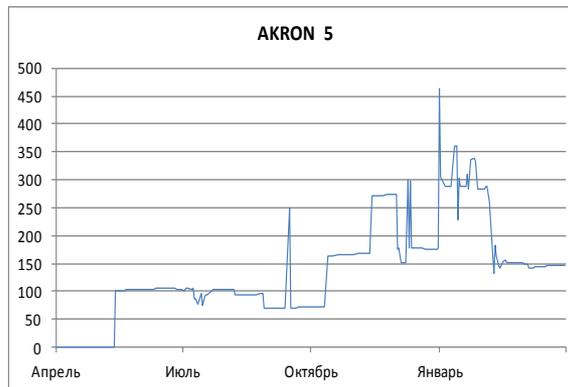
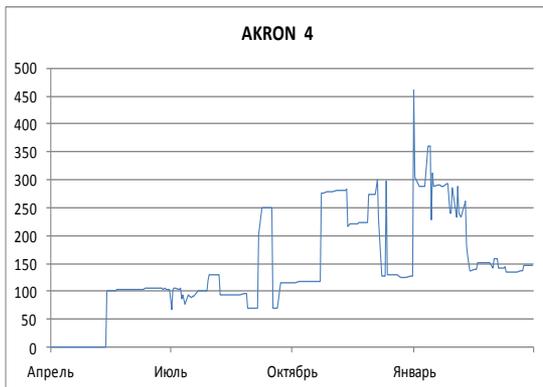
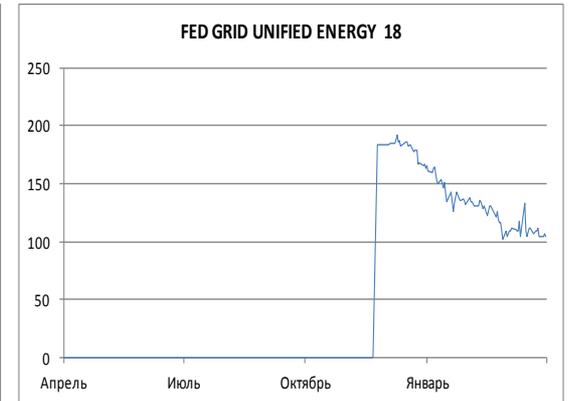
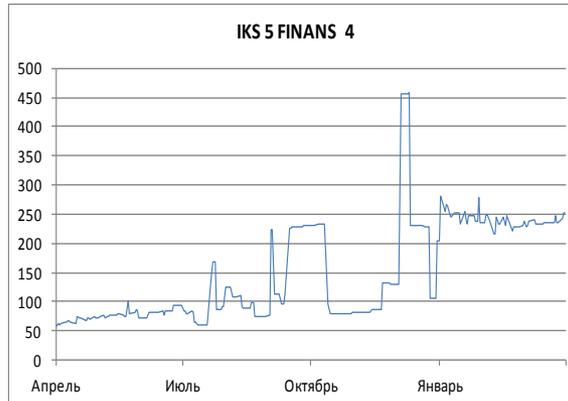
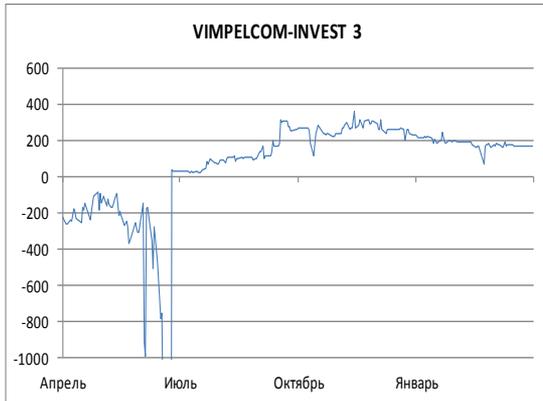
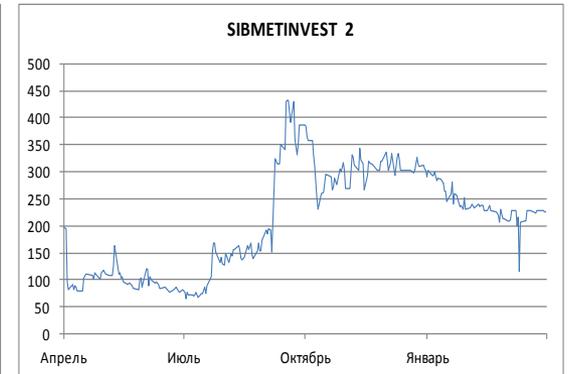
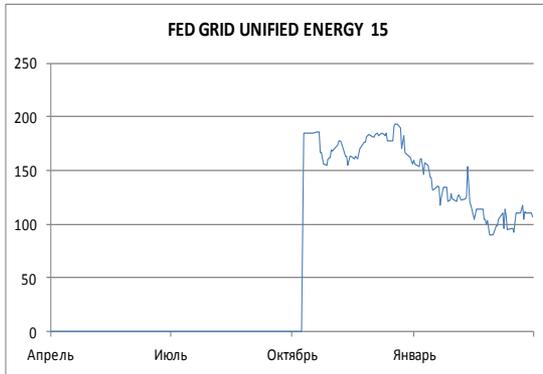
Помимо выпусков металлургических компаний потенциальный рост может продемонстрировать бумага Башнефть-3, которая в последнее время выглядела хуже сегмента. Спрэд в 194 пункта превышает значения выпусков эмитента с аналогичной дюрацией на 15 б.п. Менее привлекательным выглядит выпуск Лукойл БО-4, спрэд которого находится выше 120 б.п., в то время как другие эмиссии со схожей дюрацией торгуются с премией в размере 60-100 б.п.

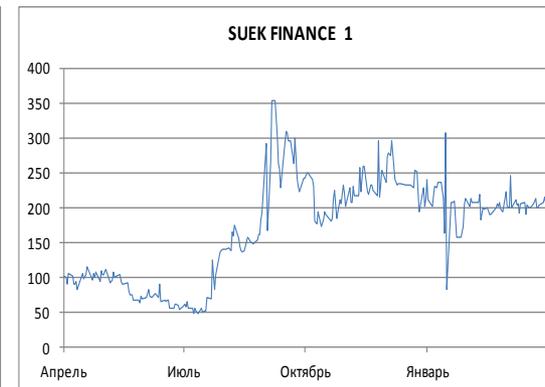
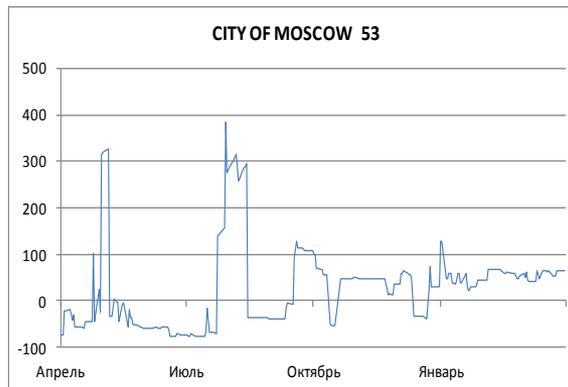
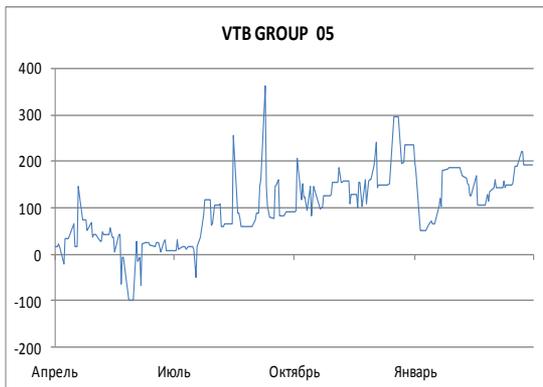
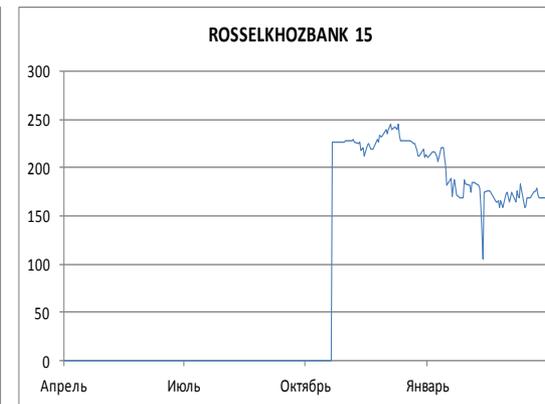
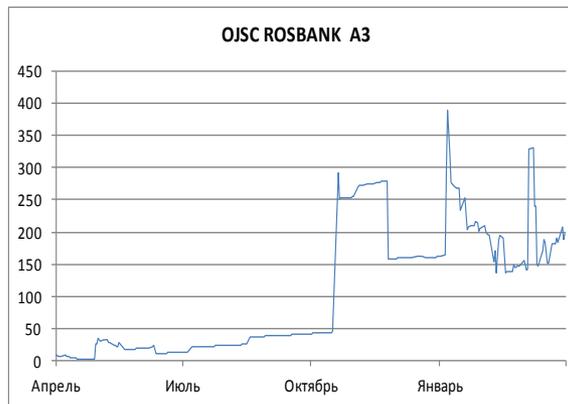
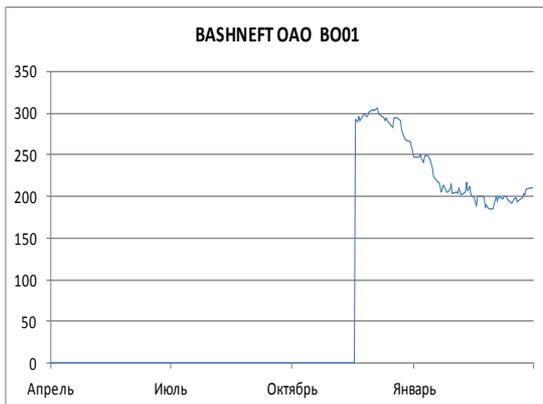
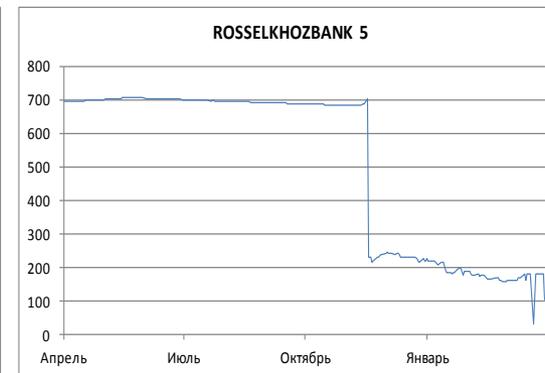
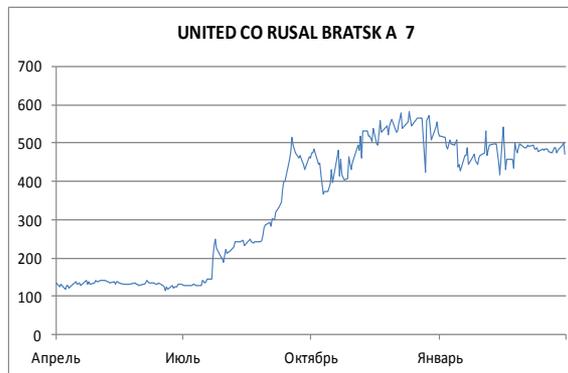
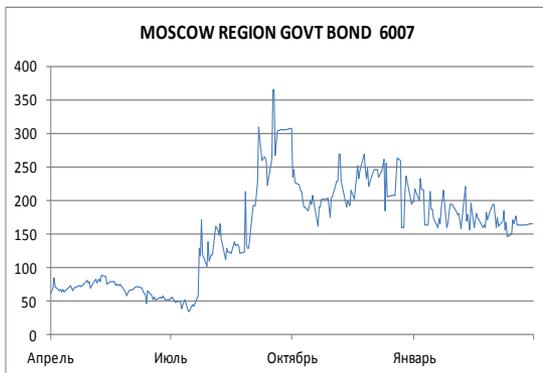


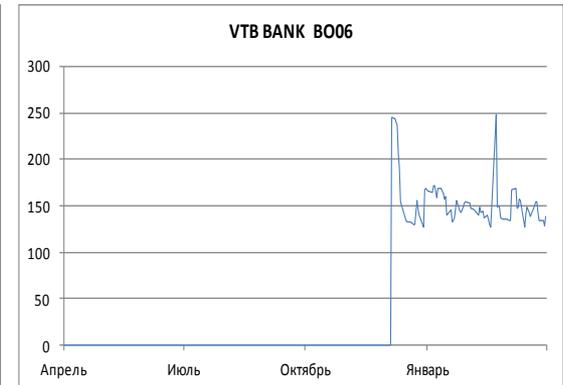
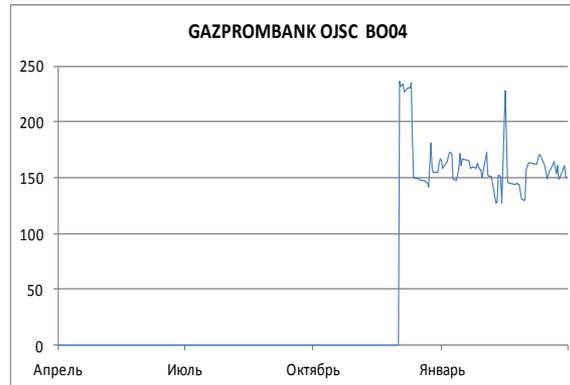
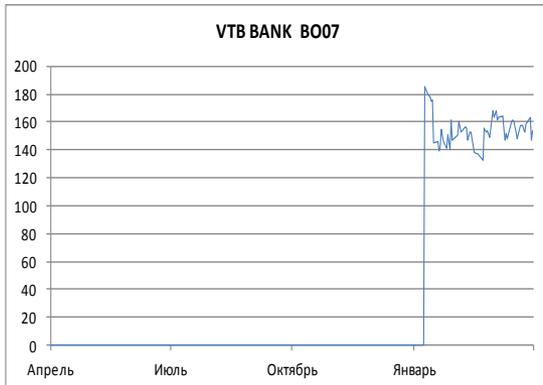
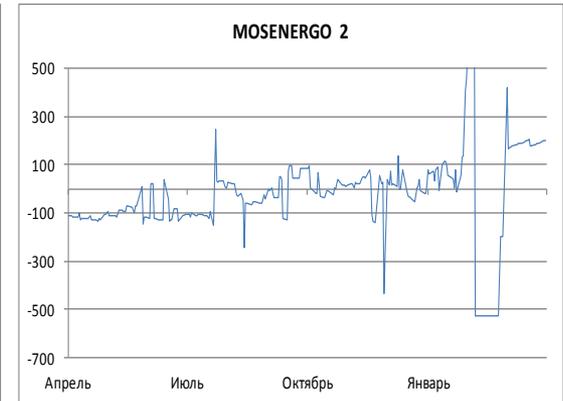
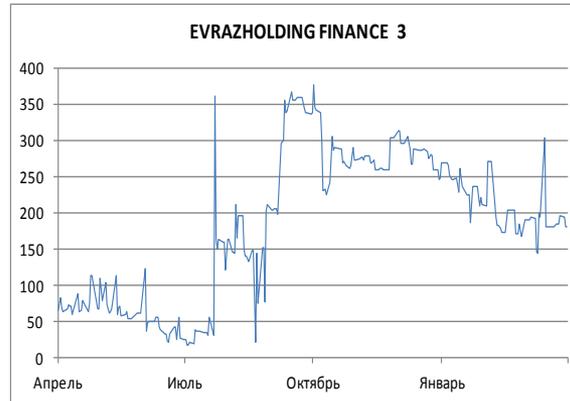
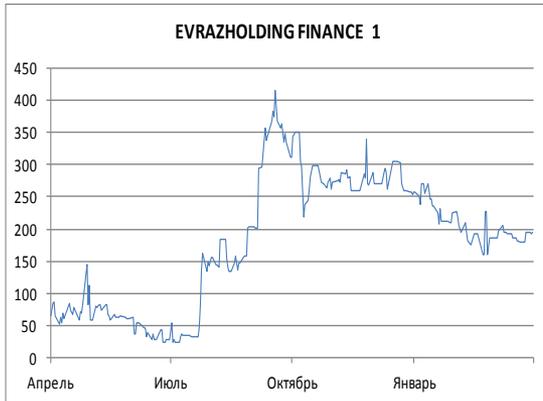
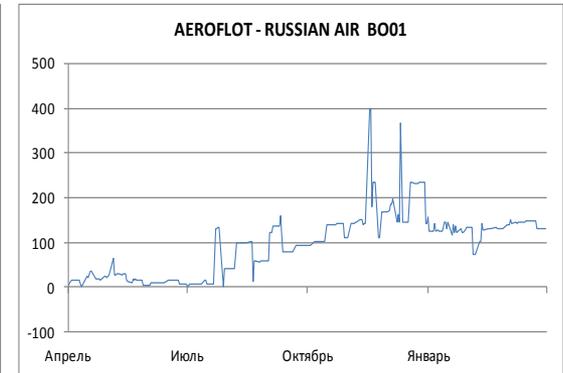
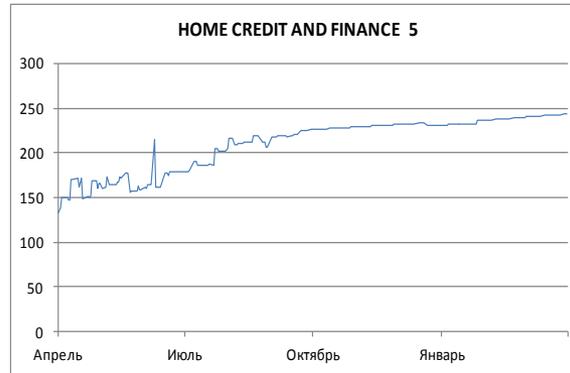
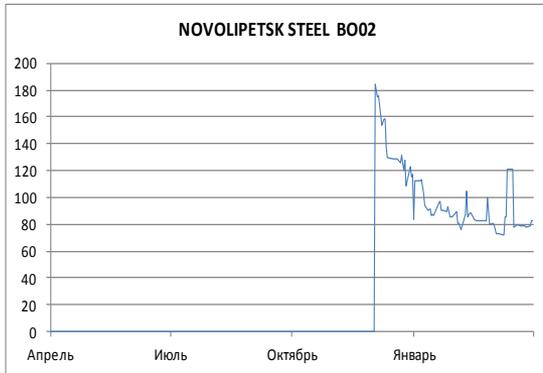


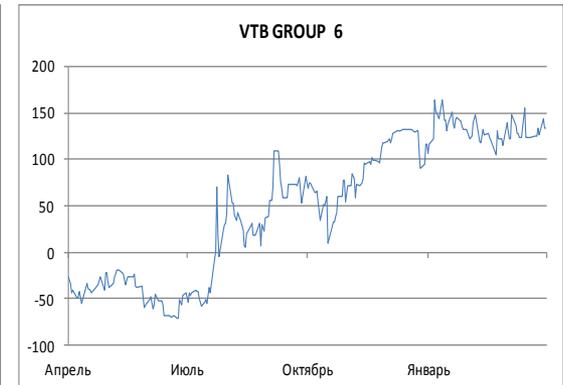
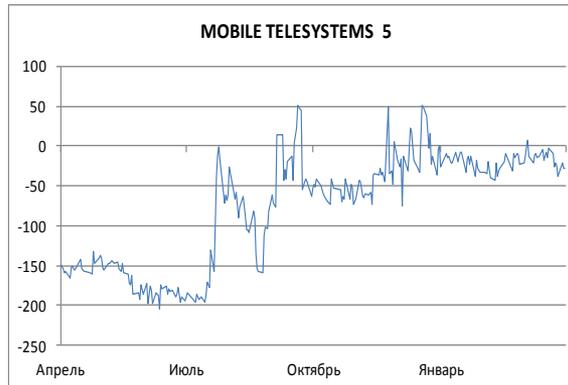
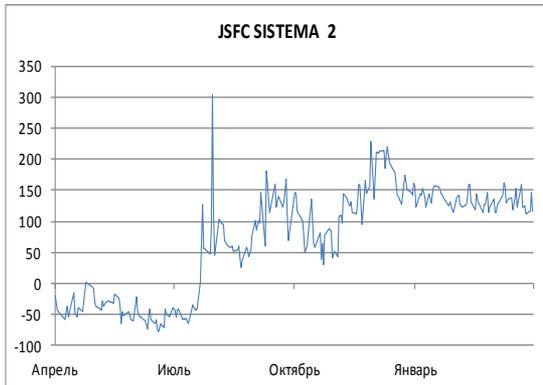
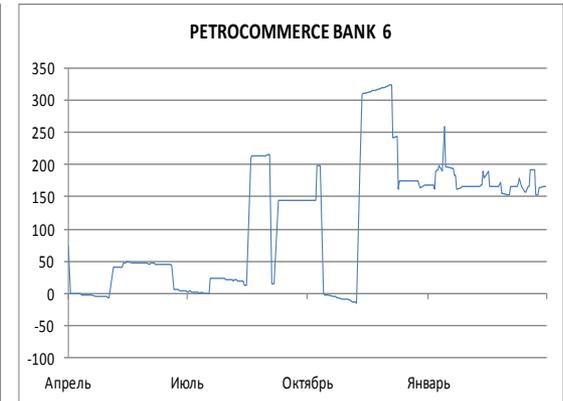
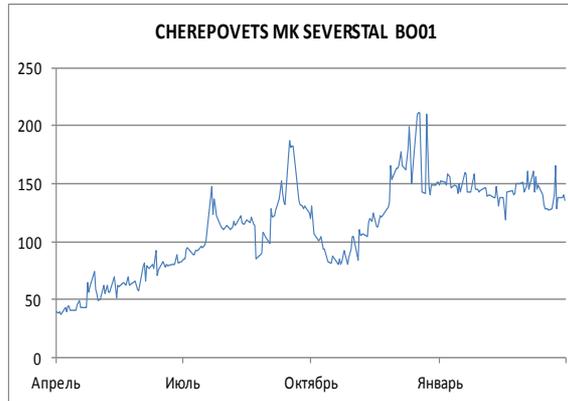
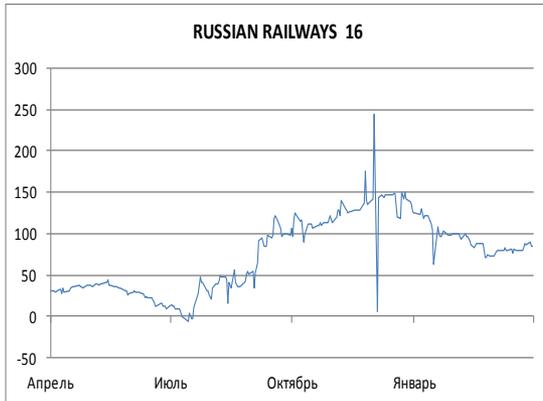
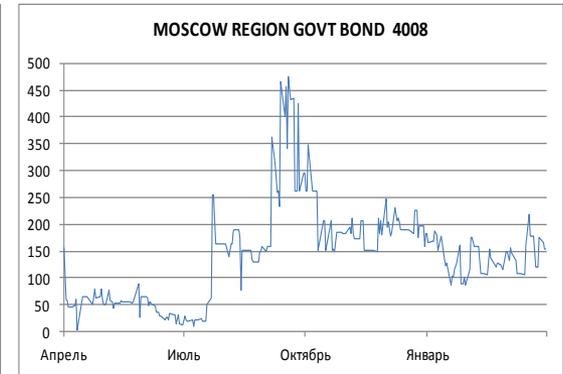
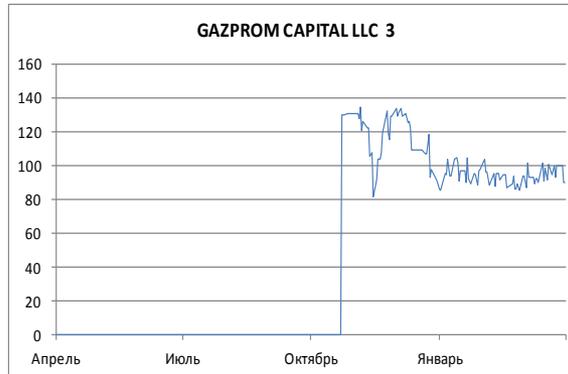
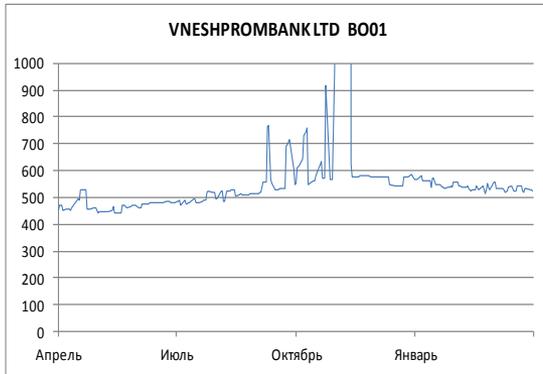












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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