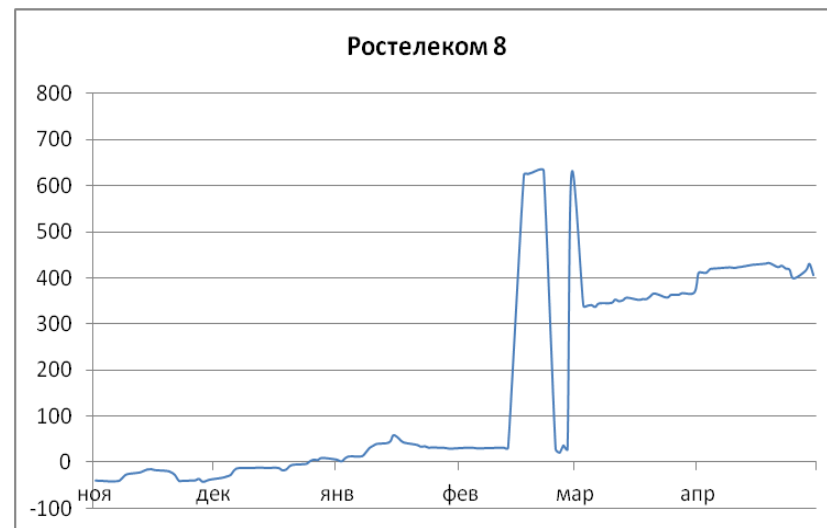
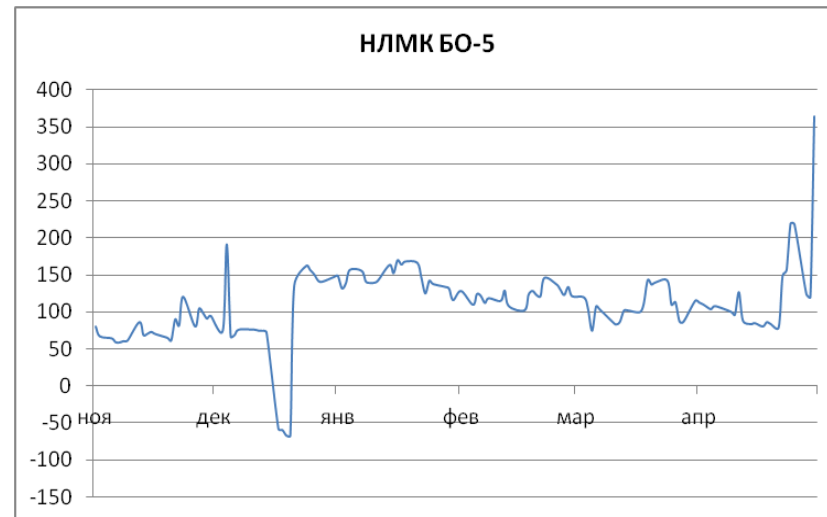


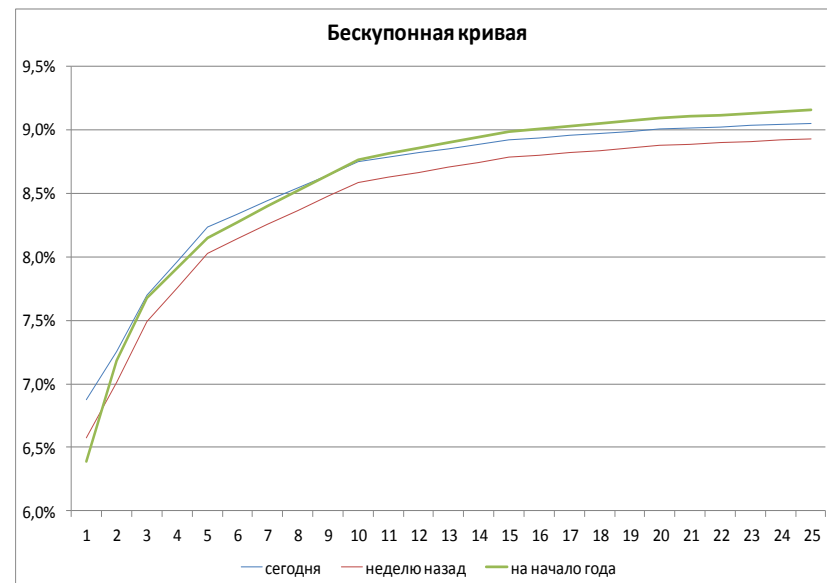
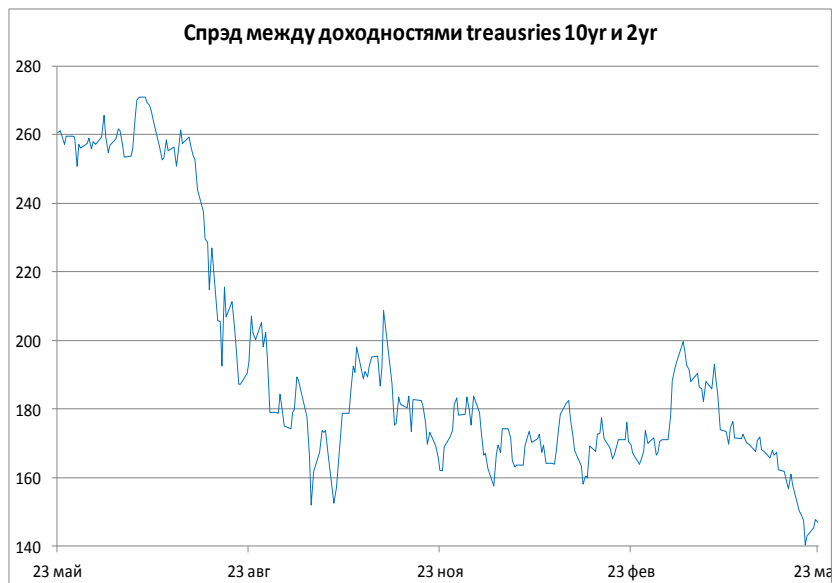
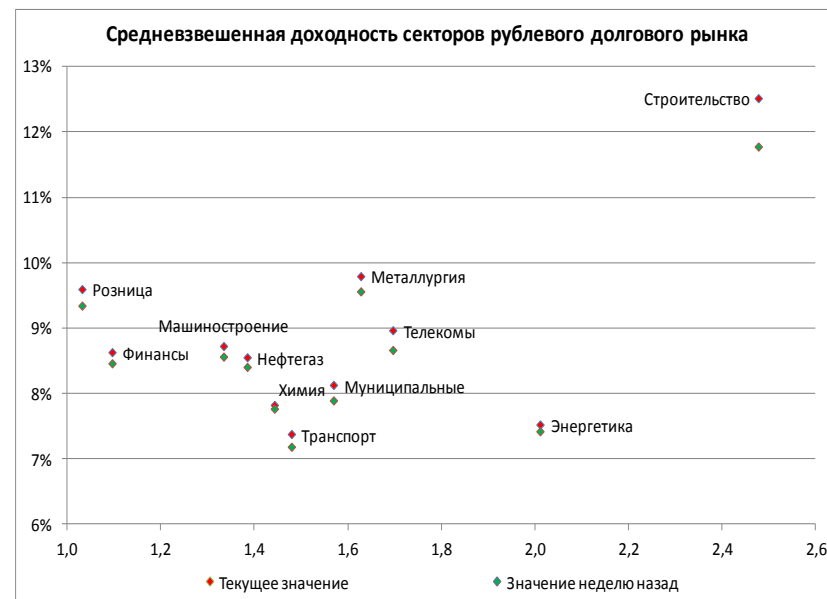
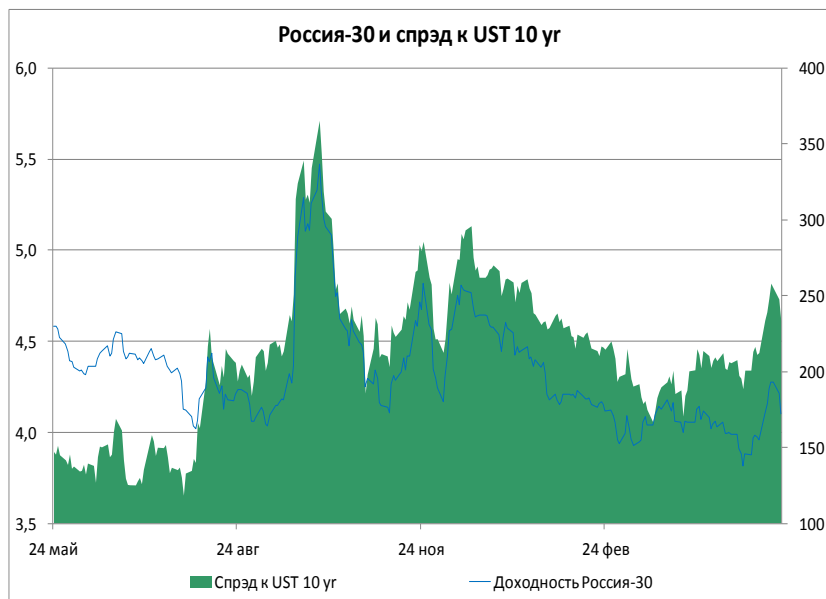
За неделю с 16 по 23 мая спрэды корпоративных выпусков к бескупонной кривой ОФЗ еще более расширились. В то время как в начале недели котировки ОФЗ пошли вверх, доходности корпоративных бумаг продолжили расти. В числе главных аутсайдеров находились выпуски телекоммуникационного и строительного секторов, чьи средневзвешенные по объемам выпусков доходности выросли на 30 и 74 б.п. соответственно.

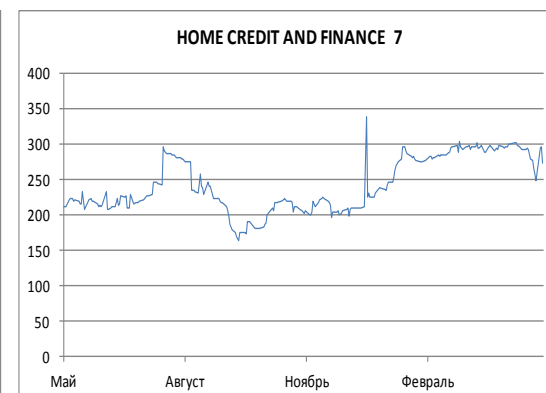
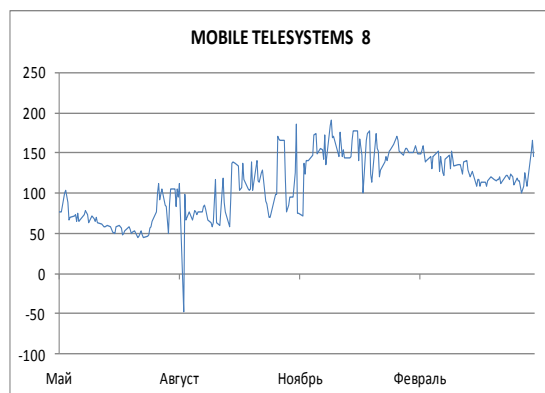
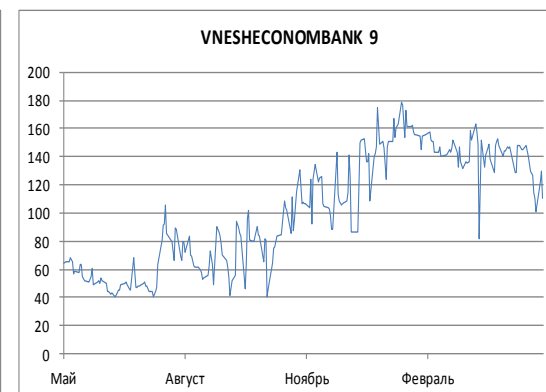
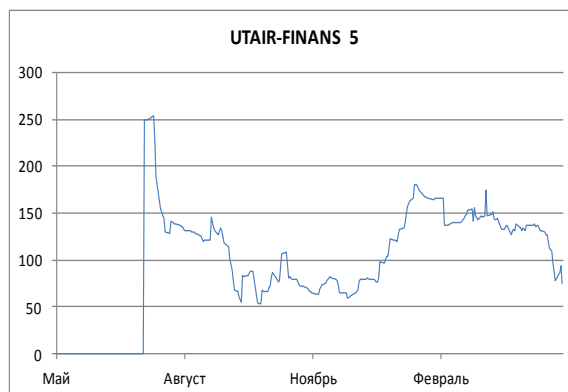
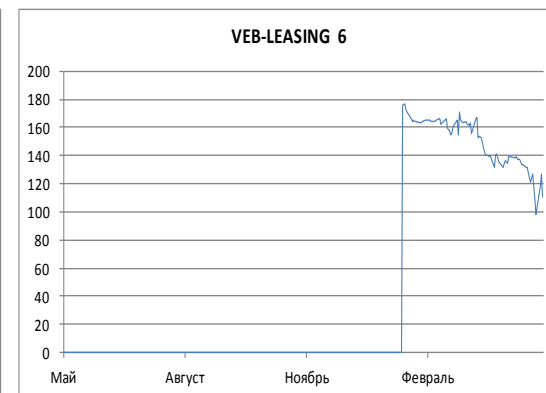
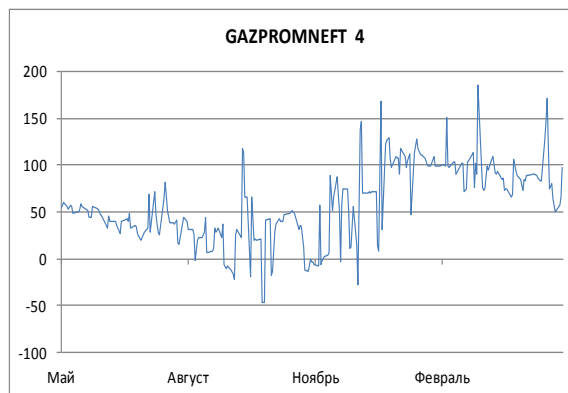
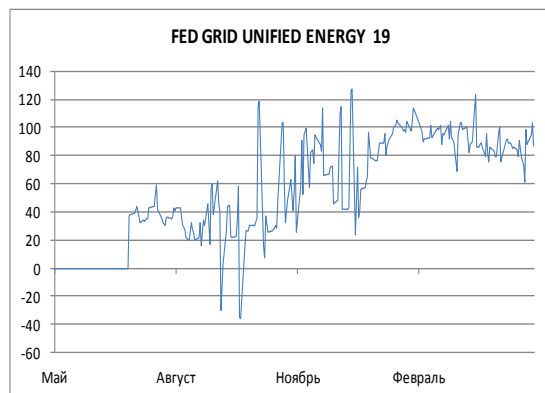
На рынке внутреннего госдолга кривая сместилась влево равномерно по всему участку на 15-20 б.п., тем самым доходности ОФЗ находятся вблизи уровней начала года, а дальний участок кривой уже превысил их.

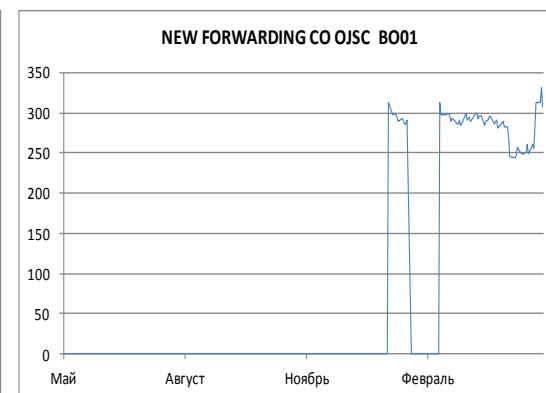
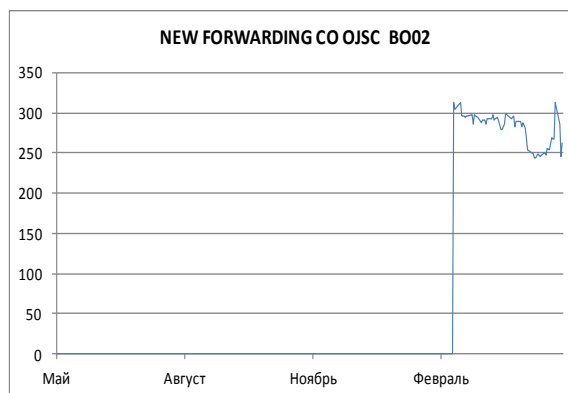
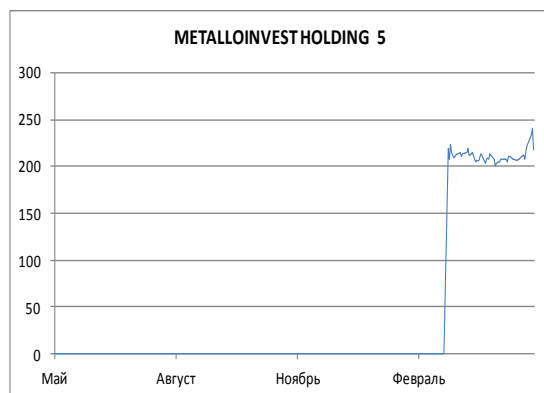
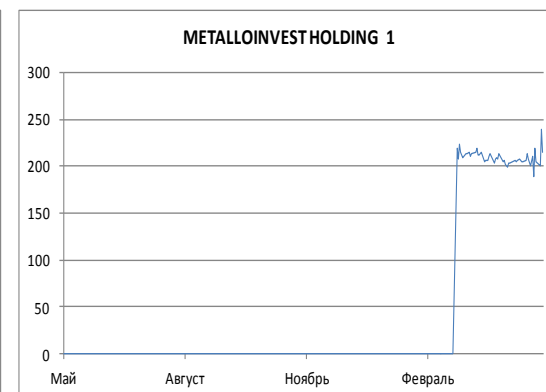
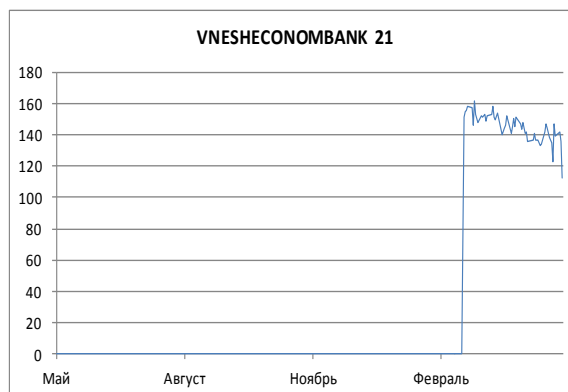
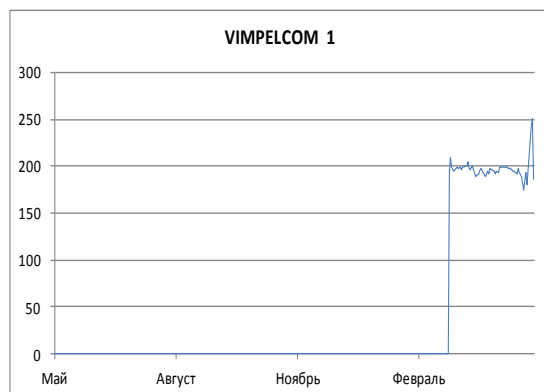
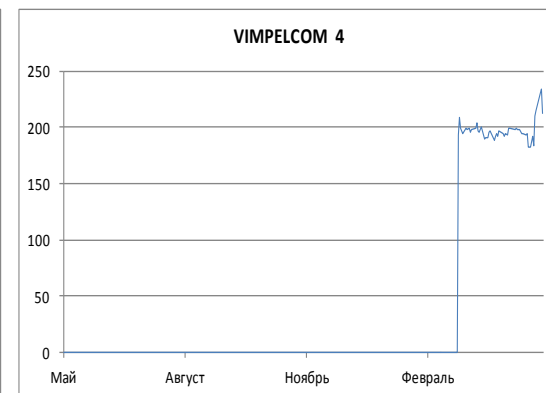
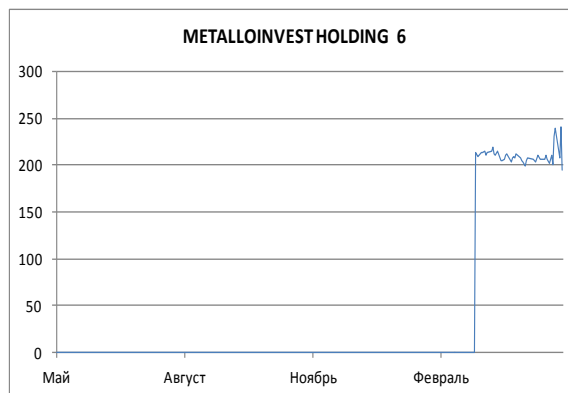
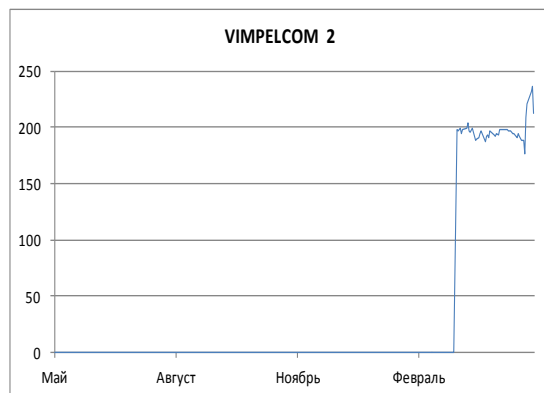
Среди выпусков с наивысшим для России кредитным качеством на уровне BBB- недооцененным выглядит НЛМК БО-6, чей спрэд к ОФЗ резко взлетел до 350 б.п., в то время как среднемесячное значение находится в пределах 100-120 б.п. Среди аналогичных бумаг эмитента настоящий выглядит также крайне привлекательным, ввиду чего ожидаем снижения доходностей бонда в ближайшие дни даже при сохранении текущей рыночной конъюнктуры.

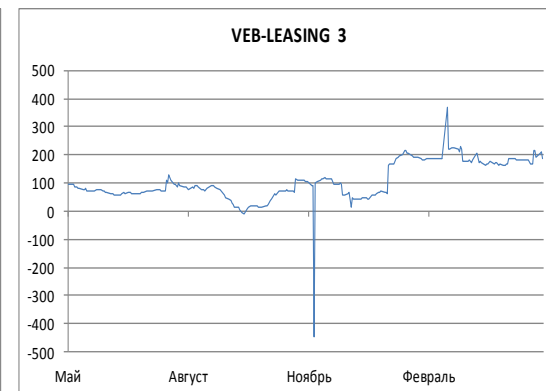
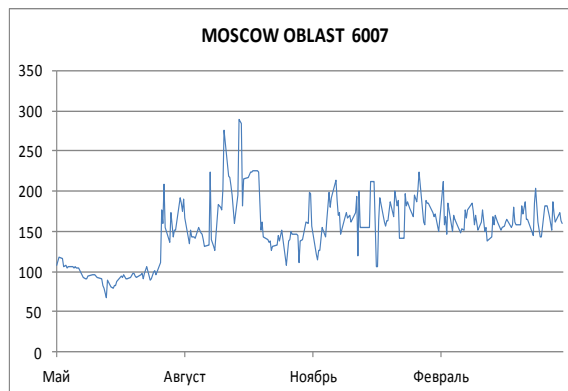
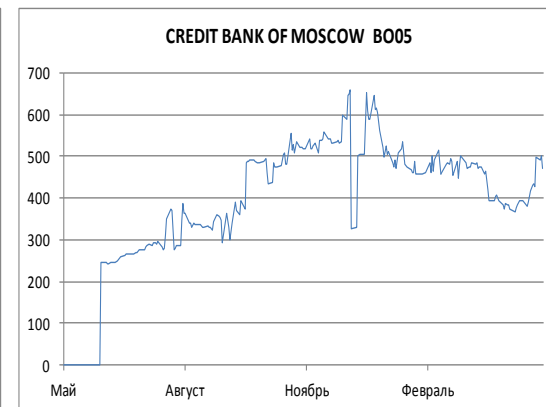
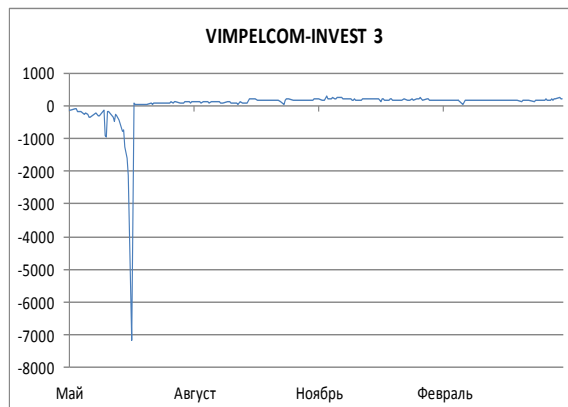
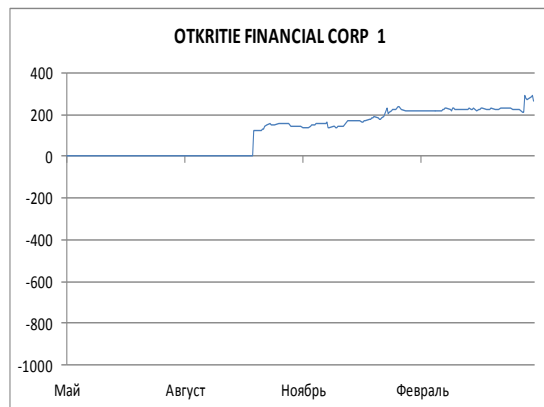
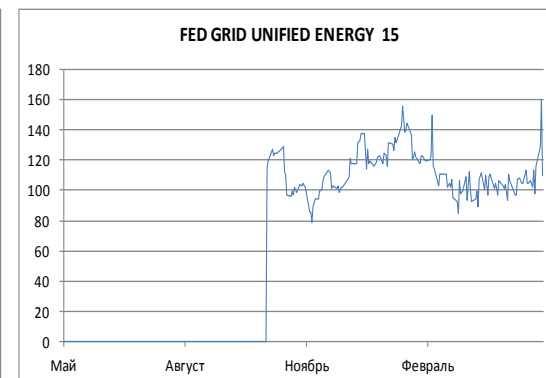
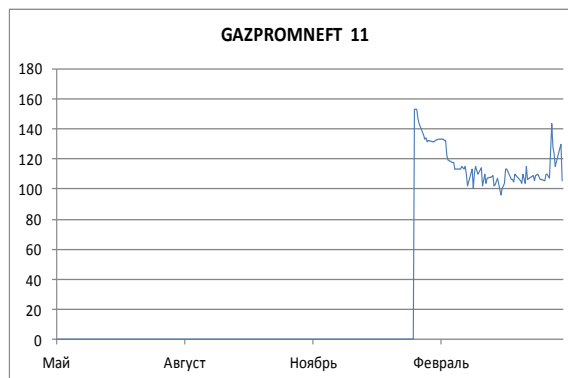
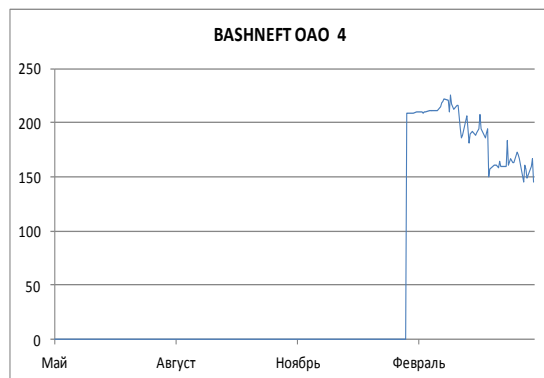
В секторе телекомов с дюрацией менее года потенциальный рост может показать восьмой выпуск Ростелекома, чья доходность свыше 11% выглядит необоснованной. Сопоставимую доходность предлагает лишь Ситроникс – эмитент с более худшим кредитным качеством и Ростелеком-11, с дюрацией 4,5 года.

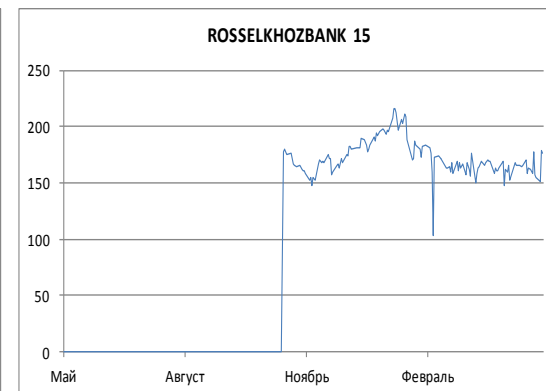
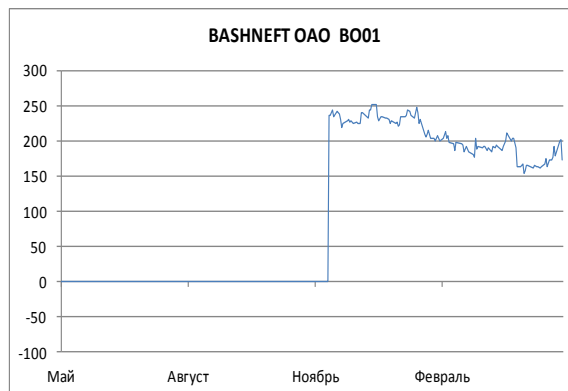
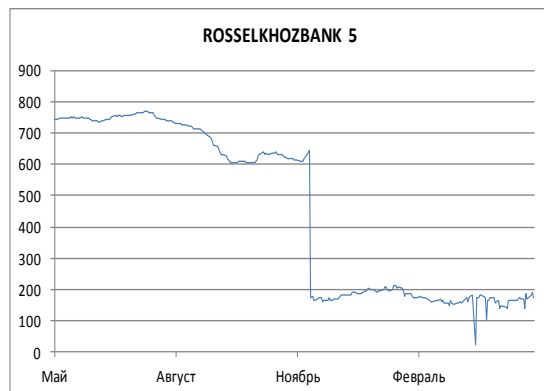
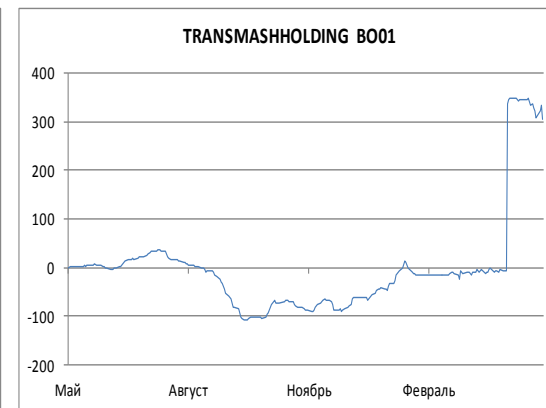
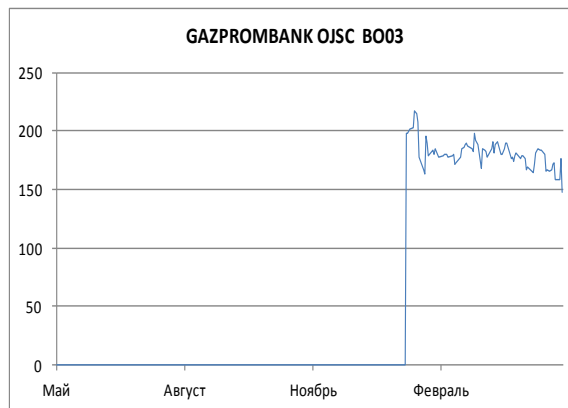
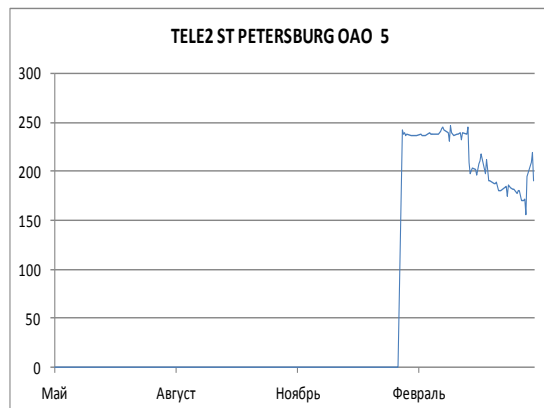
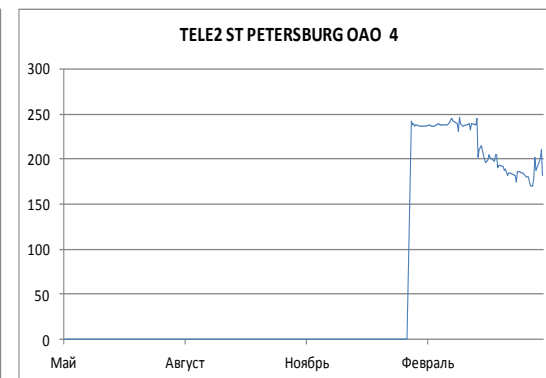
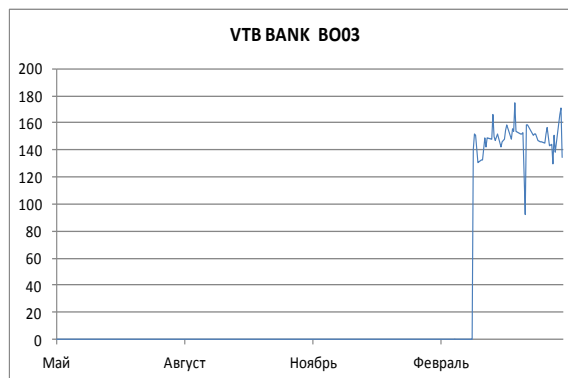
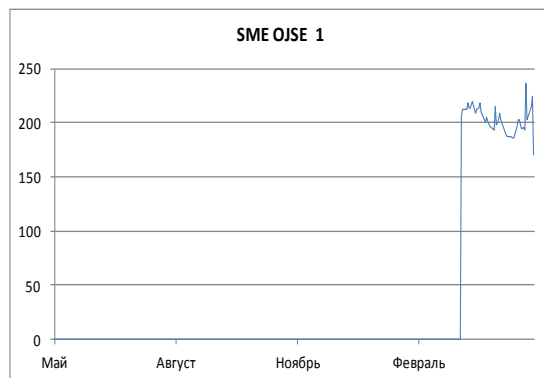


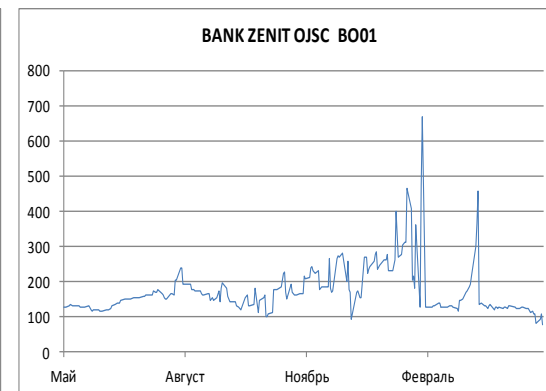
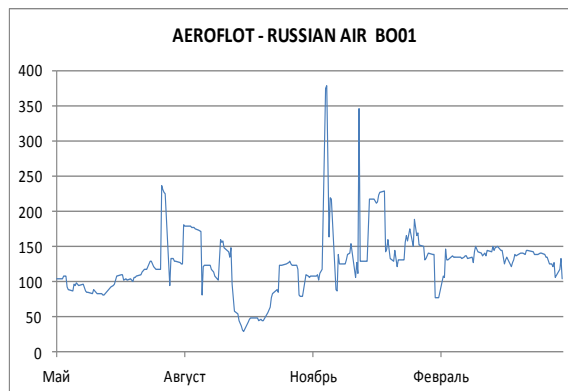
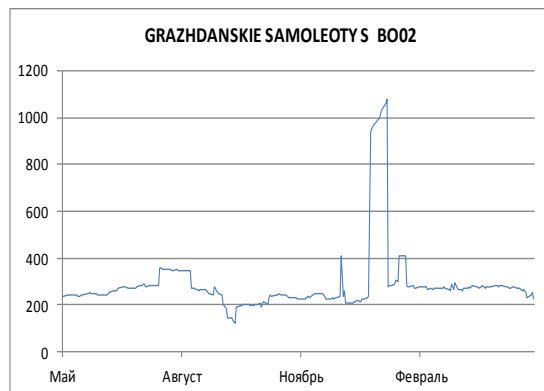
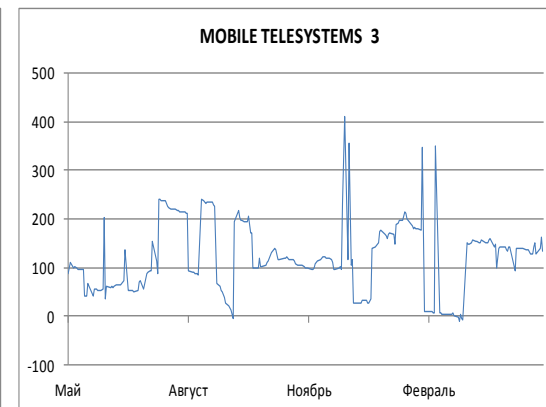
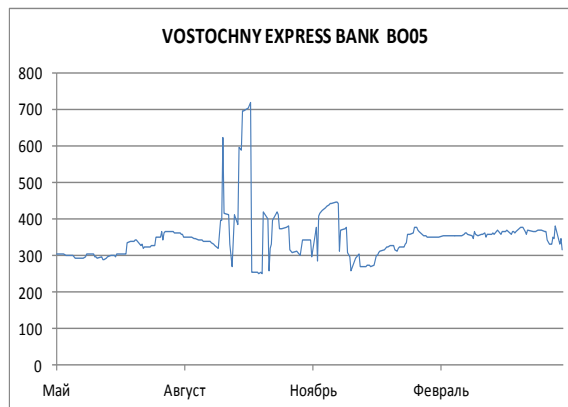
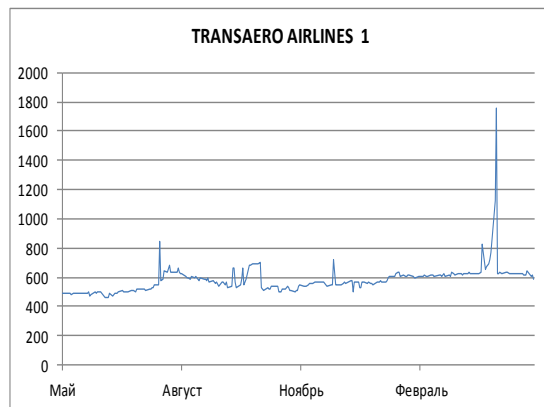
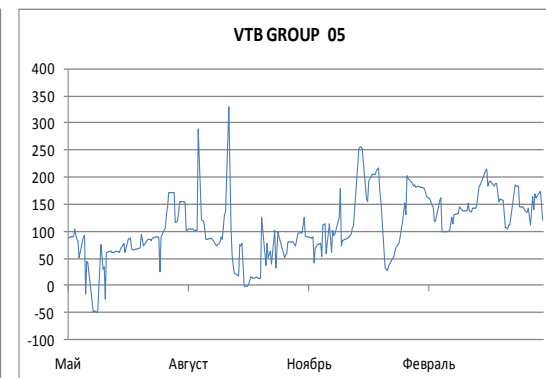
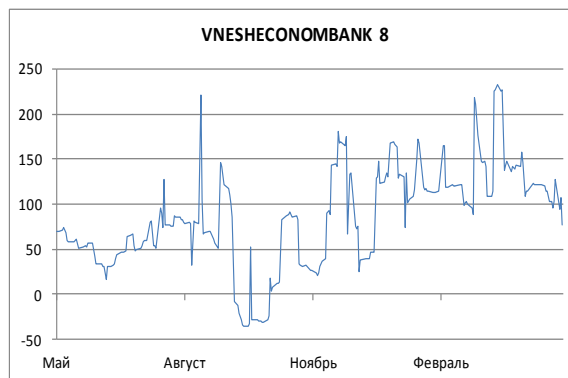
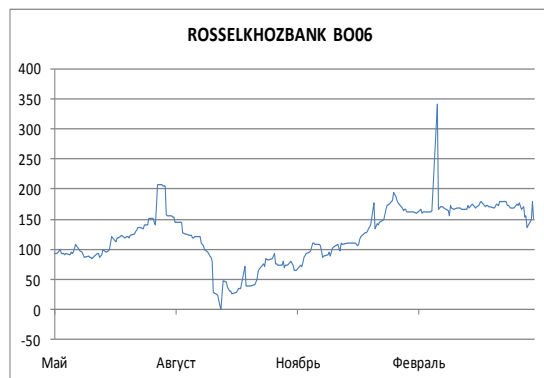


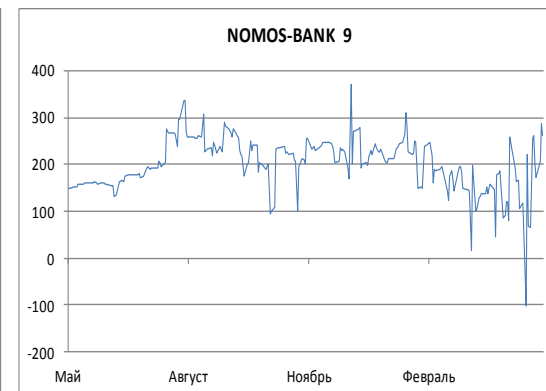
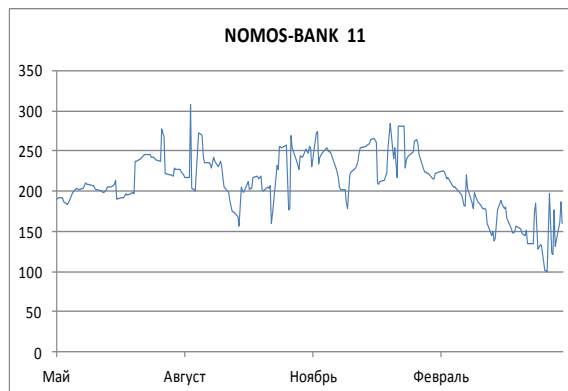
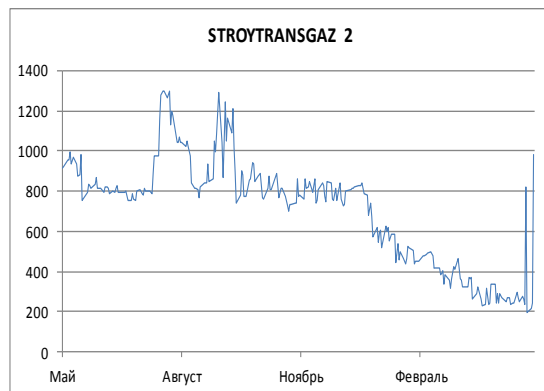
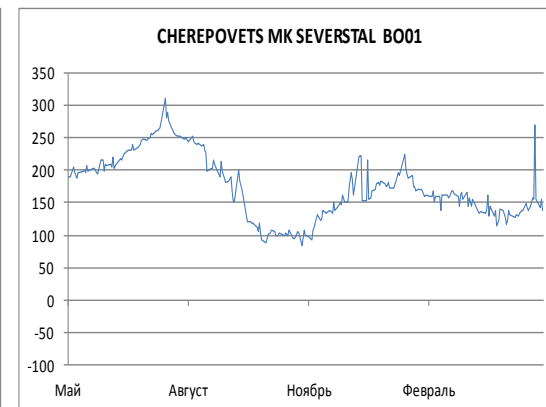
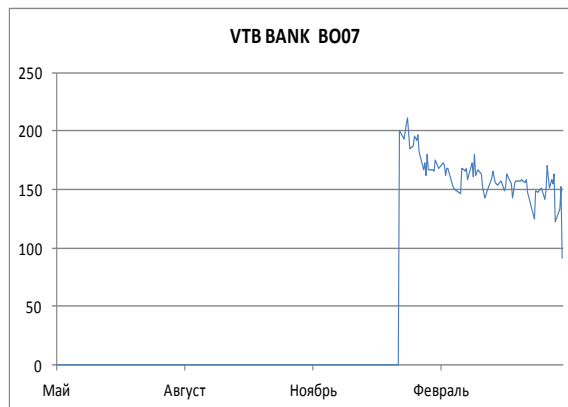
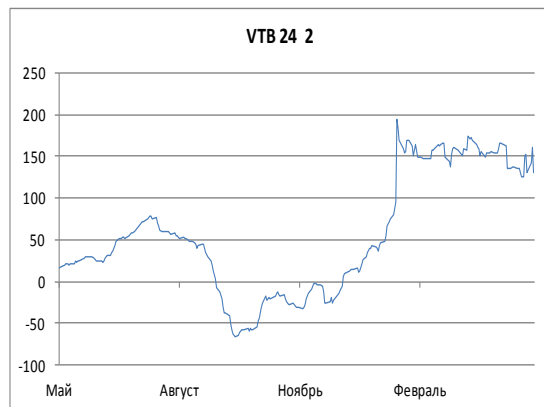
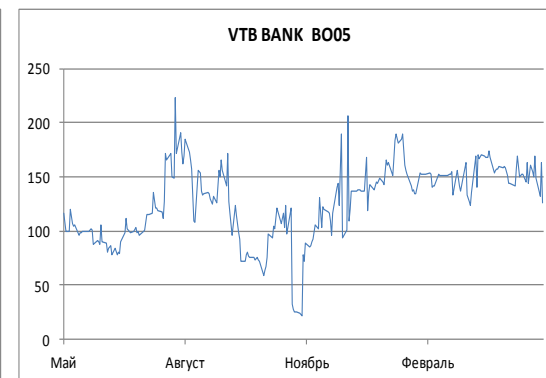
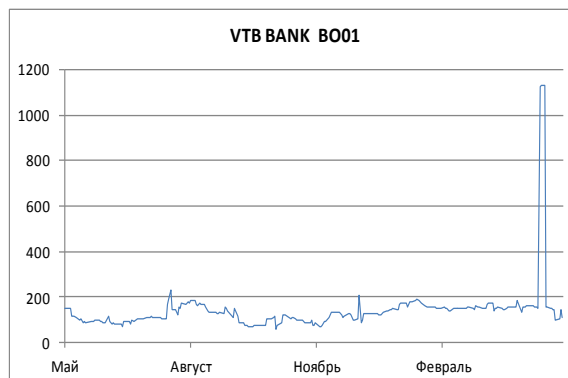
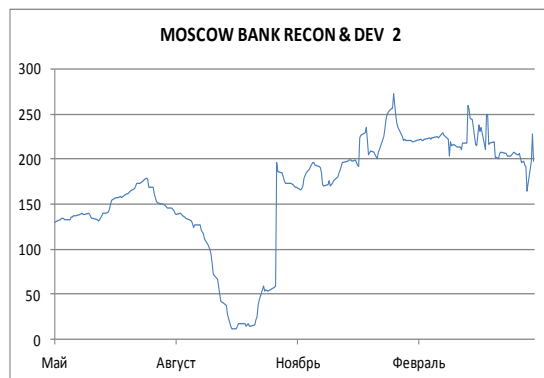












Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых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