

## НОВОСТИ ДНЯ

Федеральная комиссия по открытым рынкам ФРС США вчера приняла решение повысить учетную ставку на 25 б.п. до уровня 2.25% годовых.

По словам Алексея Кудрина, Россия может начать досрочное погашение долга Парижскому клубу кредиторов уже в первом квартале 2005 года. Ранее Кудрин заявлял, что РФ готова использовать \$7-10 млрд. из стабфонда для досрочного погашения долга Парижскому Клубу.

Агентство Fitch повысило рейтинги TNK Int. Ltd. с «BB» до «BB+». Рейтинг еврооблигаций TNK 07 был также повышен до «BB+».

Вчера МЭРТ РФ опубликовало проект программы среднесрочного соц.-экон. развития РФ на 2005-2008 гг., из которой ясно, что задача об удвоении ВВП в течение 10 лет вряд ли выполнима.

## РЫНОК US TREASURIES

Как и ожидалось, вчера FOMC ФРС США принял решение повысить учетную ставку на 25 б.п. до уровня 2.25% годовых. Это пятое повышение подряд, начиная с июня 2004 года, когда ставка находилась на уровне 1% годовых.

Инвесторы, по большей части, ожидали этого решения, а основное внимание было обращено на комментарии ФРС, которые, что также совпало с общими ожиданиями, остались практически неизменными.

В такой ситуации рынок получил весьма двусмысленный сигнал. С одной стороны, учетная ставка было вновь повышена в рамках стратегии последовательного ужесточения денежно-кредитной политики, которая была анонсирована в первой половине текущего года. С другой стороны, рынок не получил сигналов о том, что рост учетной ставки в будущем году будет происходить более быстрыми чем сейчас темпами.

Котировки US30YT в течение дня выросли на полфигуры до 109 пунктов, а доходность снизилась на 3 б.п. до уровня 4.77% годовых. Ставка по десятилетним нотам также упала на 3 б.п. до уровня 4.12% годовых, что является минимальным с середины ноября уровнем. Таким образом, рынок UST подошел к верхней границе среднесрочного торгового диапазона, что предполагает отсутствие существенного потенциала для дальнейшего движения вверх. Вчерашние экономические данные, в целом, совпали с прогнозами Wall Street, не оказав на рынок практически никакого воздействия. Ключевым же релизом этой недели станут данные по инфляции CPI, которые будут опубликованы в пятницу.

Стоит отметить, что вчера ФРС сделала достаточно важный шаг навстречу инвесторам, объявив о том, что протоколы заседаний FOMC теперь будут публиковаться не через 6, а через 3 недели после заседаний, что существенно повысит прозрачность главного финансового ведомства США.

В целом, мы отмечаем техническую перекупленность рынка UST и возможность снижения котировок в рамках коррекции до конца этой недели.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Основным событием вчерашнего дня стал доклад МЭРТ, обещающий весьма скромные темпы экономического развития на ближайшие годы, который можно было бы рассматривать как еще одну попытку подстраховаться на случай действительного снижения темпов экономического роста. Но это снижение мы уже наблюдаем, и это на фоне крайне благоприятной внешней конъюнктуры. Очевидно, что нефтяные деньги, не вкладываемые в реальные, не нефтяные, инновационные сектора экономики, пользу России в долгосрочной перспективе вряд ли принесут. В то же время, озвученные вчера темпы роста на уровне 5% в год вряд ли позволяют говорить о российском «экономическом чуде», что, в свою очередь, ставит под сомнение адекватность проводимой экономической политики поставленным задачам и объективной реальности.

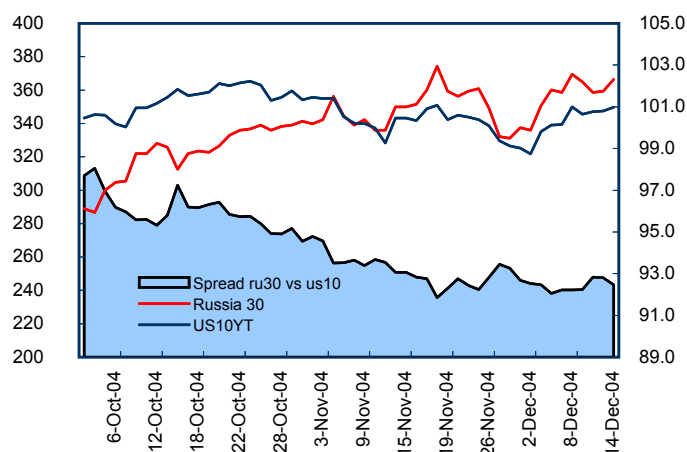
Россия 30 по итогам дня повысилась на полфигуры до уровня 102.75% от номинала, что соответствует спреду к US10YT на уровне 239 б.п. Рост котировок российского евродолга можно напрямую связать с динамикой базового актива. Задемдление темпов экономического роста, по нашему мнению, не должно отразиться на рынке, так как не влияет на способность России обслуживать свой долг.

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Несмотря на то, что информация, содержащаяся в настоящем документе, рассматривается Внешторгбанком как надежная, Внешторгбанк не дает гарантий относительно точности и полноты представленных данных. Банк не берет на себя ответственность за результаты использования информации, содержащейся в данном документе, инвесторами. © 2004, Внешторгбанк. Без разрешения Внешторгбанка запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, опубликовывать, переводить на другие языки, распространять и совершать любые другие действия. По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел продаж: (095) 775-70-21

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	27.9652	-0.48%
RUB/EUR, MMBB	37.2350	-0.03%
EUR/USD	1.3302	-0.06%
Индекс Dow Jones	10,676.5	0.36%
Индекс RTS	563.6	0.00%
Нефть Urals, \$ за баррель	33.2300	0.79%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

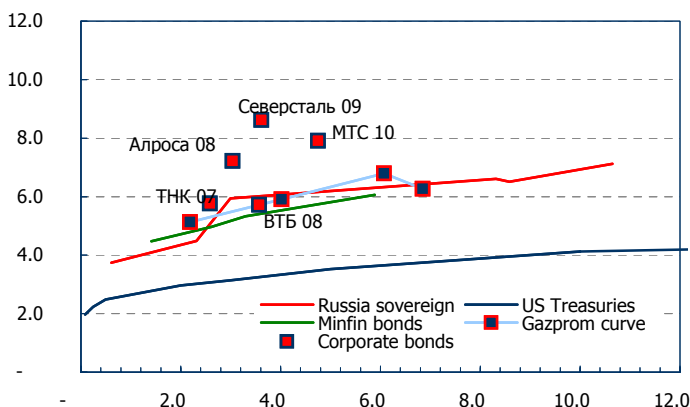
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.51%	102.75	0.42%
Aries 14	6.92	6.63%	121.25	0.04%
Алроса 08	3.04	7.22%	102.68	-0.07%
Сибнефть 09	3.44	9.25%	105.00	0.00%
TNK 07	2.58	5.77%	113.75	0.75%
Система 08	2.92	8.58%	104.72	0.69%
ВБД 08	3.05	9.41%	97.38	-0.12%
Газпром 13	6.07	6.79%	117.60	0.50%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Empire Manufacturing, Foreign Security Purchases