

## НОВОСТИ ДНЯ

По словам главы Газпромнефти Сергея Богданчикова, Газпром намерен принять участие в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. После этой новости, а также сообщений о том, что для покупки компании Газпром привлечет средства на мировых финансовых рынках, агентство S&P поместило рейтинг Газпрома в список на пересмотр с развивающимся прогнозом.

По мнению источников, близких к размещению, доходность 5-летних еврооблигаций Мегафона на \$375 млн. составит около 8.25% годовых.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Рост ВВП в третьем квартале составил 3.9% против предыдущей оценки на уровне 3.7%. Рост личного потребления также превысил ранее сделанную оценку в 4.7%, составив 5.1%. Дефлятор ВВП остался на неизменном уровне в 1.3%. Индекс уверенности потребителей в ноябре снизился до 90.5 пунктов с 92.9 пунктов в октябре, а индекс Chicago Purchasing Manager упал до 65.2 пунктов с 68.5 пунктов.

## РЫНОК US TREASURIES

Американские казначейские облигации вчера продолжили снижение, начатое в конце прошлой недели, на фоне пересмотра данных по ВВП за третий квартал.

Повышение оценки роста ВВП на 20 б.п. и личного потребления на 40 б.п. является очевидным позитивным сигналом для экономики и негативным для рынка облигаций. Повышение оценки роста ВВП отчасти является опровержением царивших на рынке в течение последних месяцев предположений о том, что экономический рост замедляется и ФРС не будет продолжать ужесточение денежно-кредитной политики. Кроме того, давление на рынок UST вчера оказали достаточно сильные данные по экономическим индексам, которые, несмотря на снижение по сравнению с предыдущим месяцем, все еще остались на высоких абсолютных уровнях.

Котировки тридцатилетних бондов по итогам дня упали более чем на полфигуры, закрывшись по 105.375 пунктов, а их доходность впервые с сентября превысила 5% годовых. Ставка по US10YT подросла на 3 б.п., закрывшись на уровне 4.35% годовых. Мы отмечаем слабость рынка UST, вызванную потоком позитивной экономической информации. Кроме того, котировки облигаций США находятся под давлением технических продаж, связанных с перераспределением крупных портфелей в пользу бумаг стран еврозоны, которые, по мнению инвесторов, в ближайшее время будут показывать лучшую по сравнению с UST динамику. Таким образом, мы ожидаем продолжения роста ставок по облигациям США.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Россия 30 – ключевой индиктор российского внешнего долга – вчера стабилизировалась в районе 99.5% от номинала после существенного падения на негативе по Украине. Доходность бумаги по итогам дня составила 6.89% годовых, что соответствует спреду к US10YT на уровне 254 б.п. Данный уровень наблюдался до повышения агентством Fitch рейтинга РФ до уровня инвестиционного, что указывает на текущую недооцененность России 30, целевым значением спреда для которой является спред Мексики 19, находящийся в настоящий момент вблизи 220 б.п.

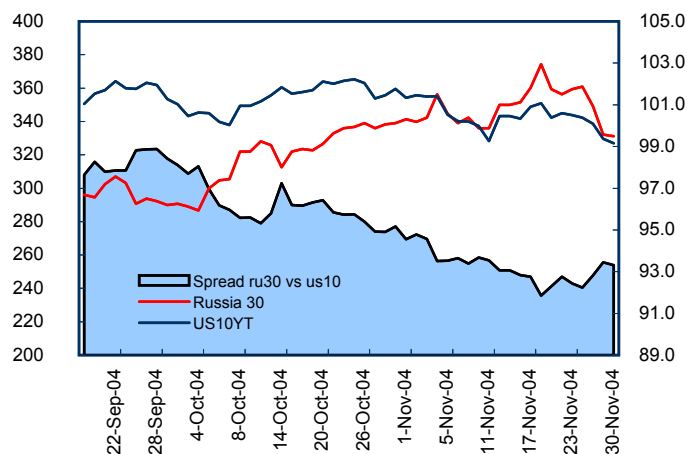
В секторе корпоративных еврооблигаций вчера наблюдалось снижение котировок большинства длинных выпусков, причем наиболее сильно пострадали бонды Газпрома на опасениях нового существенного предложения риска эмитента для целей финансирования покупки Юганскнефтегаза. Мы полагаем, что помещения рейтинга Газпрома по шкале S&P в список на пересмотр краткосрочно является негативным фактором. Кроме того, сам факт возможного увеличения и без того высокой долговой нагрузки Газпрома является крайне неблагоприятным для кредитного профиля компании сценарием.

Весьма интересным событием ближайшего времени станет размещение пятилетних еврооблигаций Мегафона на \$375 млн. Озвученная вчера ставка в 8.25% годовых, по нашему мнению, является привлекательной, так как предлагает премию к бондам Вымпелкома и МТС на уровне порядка 60-70 б.п. При этом, мы ожидаем существенную переподписку на этот выпуск, спред которого к МТС и Вымпелу после размещения будет иметь тенденцию к снижению до 20-30 б.п. (как в случае с еврооблигациями Вымпелкома).

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	28.1250	-0.09%
RUB/EUR, ММВБ	37.3900	0.08%
EUR/USD	1.3291	0.16%
Индекс Dow Jones	10,428.0	-0.46%
Индекс RTS	628.0	-0.62%
Нефть Urals, \$ за баррель	40.0800	0.45%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	113.10	0.27%

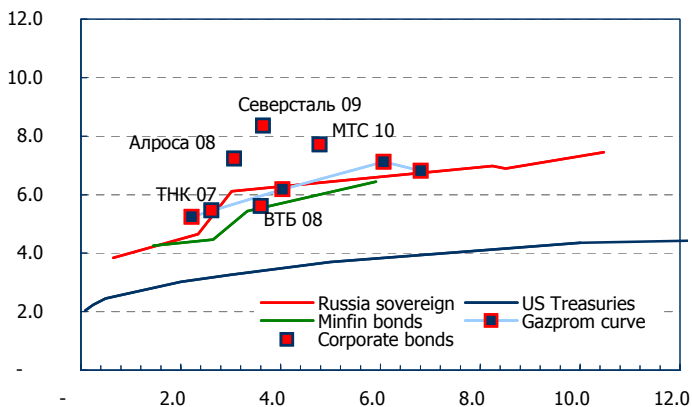
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.51	6.89%	99.50	-0.06%
Aries 14	6.89	7.11%	117.50	0.00%
Алроса 08	3.07	7.23%	102.70	-0.29%
Сибнефть 09	3.47	8.97%	106.00	-0.47%
ТНК 07	2.61	5.46%	114.82	-0.03%
Система 08	2.95	7.92%	106.75	-0.23%
ВБД 08	3.08	8.61%	99.68	0.18%
Газпром 13	6.06	7.12%	115.38	-0.64%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	PCE, ISM Indices, Beige Book