

## НОВОСТИ ДНЯ

Мегафон, третий по величине сотовый оператор РФ, вчера разместил дебютные пятилетние евробонды на сумму \$375 млн. Ставка купона составила 8% годовых.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Число первичных обращений за пособием по безработице за неделю до 28 ноября выросло до 349 тыс. против 324 тыс. недель ранее. Общее число выплачиваемых пособий, напротив, сократилось, составив 2.723 млн. против 2.743 млн. на предыдущей неделе. Объем промышленных заказов в октябре вырос на 0.5% что выше прогноза на уровне 0.2% и предыдущего уровня в 0%.

## РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера продолжил свое вялотекущее в преддверии данных по рынку труда падение. Давление на рынок облигаций оказали вышедшие вчера неплохие данные по пособиям по безработице и промышленным заказам, а также очередное снижение цен на нефть.

Котировки тридцатилетних облигаций, открывшись на уровне 105.15 пунктов потеряли в течение сессии более полуфигуры, а с начала недели снижение составило уже 2.65 пунктов. Доходность выпуска закрылась на уровне 5.06% годовых (+5 б.п.), а ставка по десятилетним нотам выросла на 4 б.п. до уровня 4.41% годовых.

Таким образом, рынок US Treasuries уверенно движется вниз, а это движение можно рассматривать уже не как коррекцию в рамках среднесрочного торгового диапазона, а изменение долгосрочного тренда, связанное с определенными переменами в денежно-кредитной политике ФРС и экономической ситуации в США.

Основным драйвером рынка сегодня станет публикация данных по рынку труда. Ожидается, что число занятых в несельскохозяйственном секторе экономики составит в ноябре около 200 тыс. против октябрьского роста на 337 тыс. Данный сценарий является повторением весны текущего года, когда два раза подряд мы увидели рост payrolls более, чем на 300 тыс. в месяц, а доходность тридцатилетних бумаг за тот период выросла почти на 80 б.п.

До публикации данных рынок, скорее всего, будет либо неактивным, либо медленно снижаться. Мы сохраняем негативный прогноз по рынку UST, полагая, что сегодняшние данные по рынку труда разочаруют инвесторов, играющих на повышение котировок облигаций.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рынок российских суверенных еврооблигаций, как мы и предполагали, в течение последних дней показывал лучшую, чем US Treasuries, динамику, благодаря несправедливо расширившемуся спреду на фоне политического кризиса в Украине.

Котировки России 30 вчера смогли незначительно укрепиться, закрывшись выше номинала. Спрэд выпуска к десятилетним казанчейским нотам составил 243 б.п.

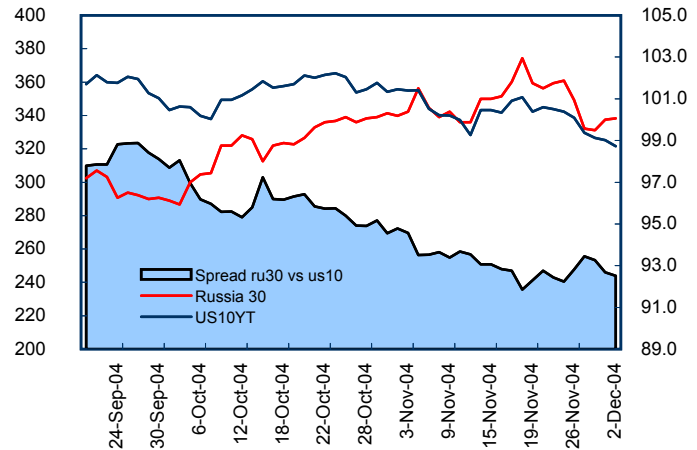
Мы полагаем, что сегодня мы вряд ли увидим позитивную динамику российского рынка, так как публикация данных по рынку труда США может привести к существенной коррекции. В то же время, в среднесрочной перспективе можно будет сыграть на спреде P30 к US10YT, который, по нашему мнению, должен сузиться до 220-225 б.п. Помимо P30 в суверенном сегменте неплохо смотрятся России 10, которая торгуется с доходностью 6.07% годовых, что предполагает дисконт к России 30 в размере 76 б.п. при разнице в дюрации в 5.5 лет. Данный выпуск является недооцененным.

Вчерашнее размещение евробондов Мегафона, прошедшее с существенной переподпиской, несмотря на более низкую чем ожидалось ставку купона, мы оцениваем как успешное. Причем не только для компании, но и для купивших эти евробонды. Премия выпуска к суверенной кривой доходности составила около 190 б.п., тогда как средний спрэд МТС и Вымпелкома составляет в настоящий момент около 130 б.п. Таким образом, инвесторы получили премию в полфигуры, что является весьма щедрым подарком от эмитента. Мы полагаем, что в дальнейшем относительный спрэд Мегафона к Вымпелкому и МТС будет снижаться до 20-30 б.п. Бумага также выглядит достаточно привлекательной и для инвестиционных портфелей, однако ее покупку (а вообще-то и любые покупки корпоративных бумаг) лучше осуществлять после сегодняшней публикации по рынку труда США.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.9920	0.22%
RUB/EUR, ММВБ	37.1300	-0.32%
EUR/USD	1.3270	-0.44%
Индекс Dow Jones	10,585.1	-0.05%
Индекс RTS	604.7	-1.05%
Нефть Urals, \$ за баррель	34.3900	-7.28%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	113.10	0.27%

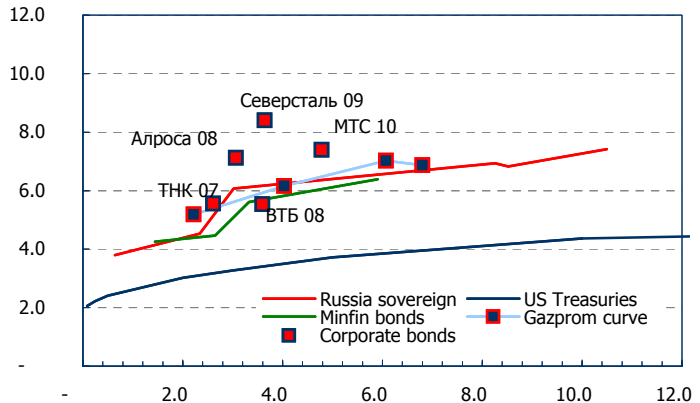
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.52	6.83%	100.06	0.06%
Aries 14	6.90	6.95%	118.75	0.26%
Алроса 08	3.07	7.13%	103.00	-0.13%
Сибнефть 09	3.47	8.69%	107.00	0.94%
ТНК 07	2.61	5.56%	114.50	-0.21%
Система 08	2.95	7.84%	107.00	0.00%
ВБД 08	3.08	8.67%	99.50	0.00%
Газпром 13	6.07	7.02%	116.06	1.09%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Non-farm payrolls, ISM Non-Manufacturing