

НОВОСТИ ДНЯ

Объем ЗВР РФ на 29 октября 2004 года вырос до нового исторического максимума на уровне \$107.3 млрд. против \$105.2 млрд. недель ранее.

Профицит федерального бюджета РФ в январе-октябре 2004 года составил 504.9 млрд. рублей, или 3.7% ВВП. Объем стабфонда на 1 ноября 2004 года вырос до 404.4 млрд. рублей с 349.7 млрд. на 1 октября.

ABN AMRO организовал для Сибнефти синдицированный кредит на \$160 млн. по ставку Libor+1.4% сроком на 25 месяцев.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось за неделю до 31 октября с 351 тыс. до 332 тыс. Общее число выплачиваемых пособий также сократилось, составив 2.8 млн. против 2.82 млн. недель ранее. Производительность труда в несельскохозяйственном секторе экономики выросла в 3-м квартале на 1.9%, а расходы на оплату труда – на 1.6%.

РЫНОК US TREASURIES

Основными факторами, оказавшими вчера влияние на рынок американских казначейских облигаций, стал нефтяной рынок, а также экономические публикации.

Вышедшие в 16.30 МСК регулярные данные по рынку труда и строимости рабочей силы оказались разнонаправленными, однако верх все же взял последний релиз, который оказался на невысоком уровне (это говорит об отсутствии инфляционного давления на экономику), что привело к росту котировок рынка UST в первой половине американской сессии.

Во второй половине дня на первый план вышел нефтяной рынок, который, откорректировавшись вниз, потянул за собой котировки облигаций.

По итогам четверга тридцатилетние бонды закрылись на уровне 108.28 пунктов, что соответствует доходности на уровне 4.82% годовых. Ставка по десятилетним US Treasuries, практически не изменившись, закрылась на уровне 4.07% годовых.

Сегодня мы ожидаем выхода ключевой в этом месяце экономической публикации – данных по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе экономики за октябрь. Рынок ожидает, что показатель составит 175 тыс. против 96 тыс. в сентябре. Таким образом, ожидания участников рынка достаточно негативны для рынка UST и в случае, если значение payrolls превысит ожидаемый уровень, мы можем увидеть существенную коррекцию вниз.

Необходимо обратить внимание на то, что сегодняшние макроданные приоткроют завесу тайны над дальнейшей политикой ФРС. В настоящий момент вероятность повышения учетной ставки на очередные 25 б.п. на следующей неделе (заседание FOMC состоится 10 ноября) является достаточно высокой. В то же время, перспективы декабрьского повышения – вот то, что волнует инвесторов.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Вчера рынок российских суверенных еврооблигаций вырос в отсутствие четкой тенденции на рынке US Treasuries. Россия 30 по итогам дня закрылась на уровне 101.5% от номинала, что соответствует доходности на уровне 6.64% годовых. Спрэд к US10YT сузился на 13 б.п. до уровня в 257 б.п., что близко к историческому минимуму по России 30, который наблюдался в середине января 2004 года на фоне ожиданий, что S&P повысит рейтинг РФ до инвестиционного уровня.

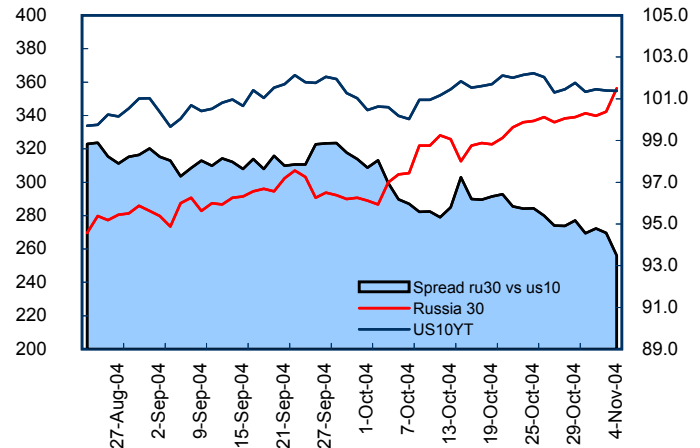
В то же время можно предположить, что вчерашнее rally в бондах РФ было также обусловлено подобными ожиданиями, так как ничего, кроме данных бюджета и ЗВР РФ мы вчера не увидели. Безусловно эти данные являются крайне позитивными для кредитного качества России, однако, зная консервативный подход агентства, вряд ли оно поднимет рейтинг РФ исключительно на этих новостях.

В настоящий момент рынок российских евробондов находится под существенным риском роста процентных ставок по облигациям США, который возможен, если сегодня мы увидим сильный отчет по занятости.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	28.7399	-0.07%
RUB/EUR, MMBB	37.0030	0.36%
EUR/USD	1.2868	0.39%
Индекс Dow Jones	10,314.8	1.75%
Индекс RTS	662.7	0.75%
Нефть Urals, \$ за баррель	38.2200	-2.10%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	107.30	2.00%

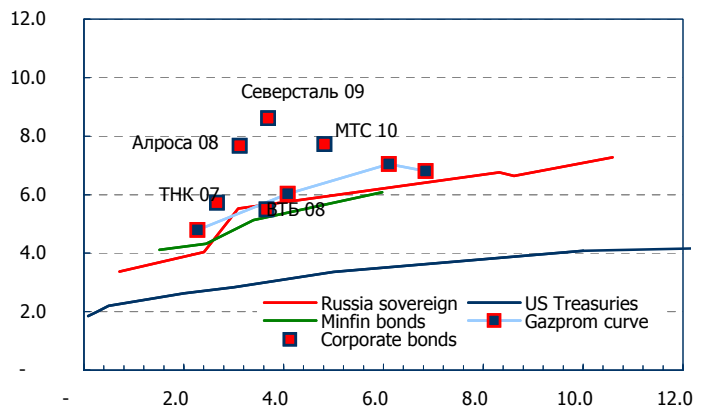
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.61	6.64%	101.50	1.12%
Aries 14	6.93	6.98%	118.56	1.44%
Алроса 08	3.12	7.67%	101.38	0.14%
Сибнефть 09	3.53	7.76%	110.50	0.11%
ТНК 07	2.67	5.72%	114.38	0.35%
Система 08	3.01	7.57%	108.00	0.47%
ВБД 08	3.13	9.08%	98.27	0.79%
Газпром 13	6.11	7.05%	116.00	1.13%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Nonfarm payrolls

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