

НОВОСТИ ДНЯ

Федеральный бюджет РФ в январе – ноябре текущего года был исполнен с профицитом в 540.1 млрд. (около \$19.3 млрд.), или 3.6% ВВП.

По словам Владимира Путина, несмотря на высокие цены на нефть на мировом рынке, монетарным властям удастся удержать инфляцию в пределах целевого показателя, а превышение, если и будет, то незначительное.

РЫНОК US TREASURIES

Вчера американские казначейские облигации продолжили начатое в пятницу ралли вследствие более слабых, чем ожидалось данных по рынку труда за ноябрь.

Котировки тридцатилетних бумаг открылись на уровне 106.53 пунктов и в течение дня прибавили около полуфигуры, закрывшись в итоге чуть выше 107 пунктов. Доходность по этому выпуску снизилась на 4 б.п. до уровня 4.89% годовых. Ставка по десятилетним казначейским нотам также понизилась, составив на конец понедельника 4.22% годовых.

Таким образом, котировки US Treasuries несколько восстановились после падения в течение ноября, чему, помимо отголосков пятничного отчета по занятости, способствовал и нефтяной рынок, приостановивший падение в районе отметки в \$40 за баррель.

Тридцатилетние бумаги в настоящий момент находятся в середине среднечетного торгового диапазона, начавшегося формироваться в октябре текущего года. Потенциал движения до верхней границы составляет порядка полутора пунктов.

В целом, мы отмечаем сохранение среднесрочного понижающего тренда на рынке UST, однако указываем на возможность движения вверх в течение этой недели. Так, в четверг и пятницу будут опубликованы данные по инфляции импортных цен и PPI, которые, как ожидает рынок, окажутся достаточно скромными, что может оказать краткосрочную поддержку облигациям.

Сегодня же будут опубликованы итоговые оценки данных по производительности труда и стоимости рабочей силы в 3 квартале, которые вряд ли покажут существенные изменения и не смогут внести существенные изменения в динамику рынка.

Важными событиями недели также станут два аукциона по продаже 5-ти и 10-летних нот на \$15 и \$9 млрд. в среду и четверг соответственно. Как обычно, рынок будет внимательно следить за балансом отношением спроса к предложению на эти выпуски и на долю иностранных участников аукциона.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации вчера смогли реализовать потенциал сужения спреда, благодаря позитивной динамике рынке UST. Россия 30 по итогам дня выросла на три четверти фигуры, закрывшись на уровне 101.8% годовых, что соответствует доходности в 6.62% годовых и спрэду к US10YT на уровне 240 б.п.

Данный уровень спреда все еще является завышенным по сравнению со справедливым значением, однако дальнейшее сужение до 220-225 б.п. – это исключительно вопрос времени и тайминга решений S&P, которое уже в этом году может повысить прогноз изменения рейтинга России.

Необходимо отметить вчерашний рост Aries 14, которые достигли исторического максимума на уровне 121% от номинала. Спред выпуска к суверенной кривой доходности сузился до 14 б.п., что является минимальным значением.

В целом, мы полагаем, что в течение этой недели на рынке суверенных еврооблигаций сохранится позитивная динамика, обусловленная повышением рынка UST вследствие умеренного инфляционного давления.

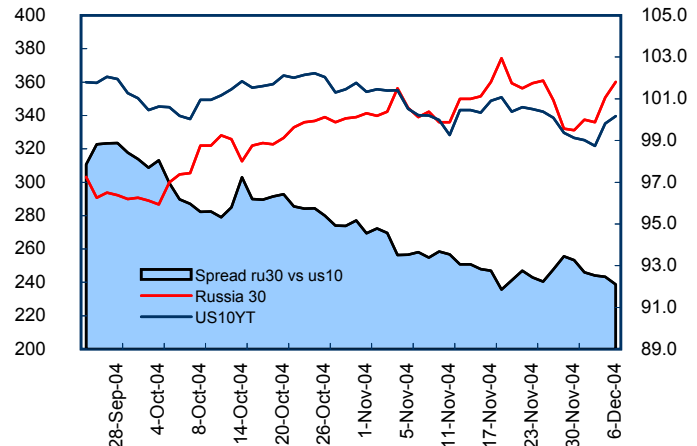
В секторе корпоративных еврооблигаций вчера мы наблюдали повышение котировок большинства выпусков. Лучше других двигались бумаги Газпрома, которые в конце прошлой неделе были в числе аутсайдеров на информации по Юганскнефтегазу и возможному новому предложению риска компании.

Евробонды Мегафона вчера закрылись на уровне 100.5% от номинала, что соответствует доходности в 7.87% годовых и спрэду к РФ на уровне 198 б.п., что выше проемии МТС и Вымпелкома на 50 б.п.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.8560	-0.23%
RUB/EUR, ММВБ	37.3410	-0.61%
EUR/USD	1.3399	-0.41%
Индекс Dow Jones	10,547.1	-0.43%
Индекс RTS	596.4	0.17%
Нефть Urals, \$ за баррель	33.9600	-1.48%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

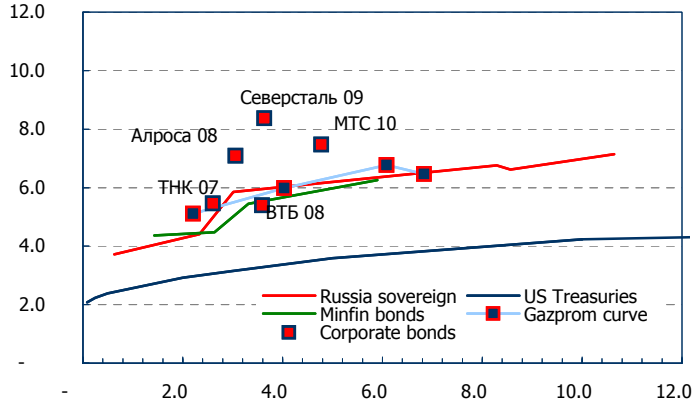
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.57	6.62%	101.81	0.74%
Aries 14	6.93	6.66%	121.00	1.68%
Алроса 08	3.06	7.09%	103.09	-0.21%
Сибнефть 09	3.46	8.82%	106.50	0.00%
ТНК 07	2.60	5.46%	114.74	0.10%
Система 08	2.94	7.79%	107.11	0.10%
ВБД 08	3.07	8.71%	99.38	0.00%
Газпром 13	6.08	6.77%	117.75	1.82%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Cons. credit, Non-farm productivity, Labor costs

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, опубликовать, 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