

## НОВОСТИ ДНЯ

Газпром намерен привлечь заем на сумму 10 млрд. евро для участия в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Лид-менеджерами сделки выступают шесть западных банков. В настоящий момент обсуждается вопрос о возможной дальнейшей секьюритизации кредита путем выпуска облигаций с риском Газпрома.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Согласно итоговой оценке за третий квартал, производительность труда выросла на 1.8% против ожидаемых 2%, а рост стоимости рабочей силы составил не 1.6%, а 1.8%.

## РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера консолидировался в отсутствии решающих данных по экономике США, прервав тем самым ралли, начавшееся в конце прошлой недели.

Котировки тридцатилетних бондов, открывшись на уровне 107.09 пунктов, в течение сессии торговались в диапазоне шириной в полфигуры и закрылись по итогам дня на уровне открытия. Доходность бумаги не изменилась, составив 4.89% годовых. Ставка по десятилетним нотам также не претерпела изменения, составив на конец вторника 4.22% годовых.

Вчерашние данные по производительности труда и стоимости рабочей силы, фактически, не оказали существенного влияния на рынок UST. Негативным моментом для рынка конечно стал более высокий, чем оценивалось раньше, рост последнего показателя – 1.8% против предыдущей оценки в 1.6%, что сигнализирует об усилении инфляционного давления. В то же время значение за третий квартал не учитывает октябрьское повышение цен на нефть до 55 долларов за баррель.

Основные события этой недели начнут разворачиваться как раз сегодня, когда пройдет аукцион по продаже 5-ти летних нот на сумму \$15 млрд. На предыдущем аукционе отношение спроса к предложению составило 2.9х, однако в этот раз, данный показатель с большой долей вероятности окажется ниже этого уровня в связи со снижением доллара на мировых рынках, что делает инвестиции в долларские активы относительно менее привлекательными.

В целом, мы сохраняем негативный среднесрочный прогноз по рынку UST, основанный на том, что повышение учетной ставки в декабре (а, по мнению многих участников рынка, и в феврале) – это дело решенное. И все же на этой неделе котировки US Treasuries еще могут немного подрасти, если данные по инфляции окажутся на уровне ожиданий инвесторов, т.е. на невысоком уровне.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рынок российских суверенных еврооблигаций вчера продолжил расти на фоне стабилизации котировок US Treasuries. Данный рост мы связываем как с недооцененностью российских бумаг, связанной с последними событиями на Украине, так и со слухами, что до конца года агентство S&P повысит рейтинг РФ до уровня инвестиционного, что приведет к потоку новых денег в российские обязательства и экономику.

Россия 30 по итогам дня закрылась на уровне 102.36% от номинала, что соответствует доходности в 6.55% годовых и спреду к US10YT на уровне 232 б.п., что близко к оцениваемому нами справедливому уровню в 220-225 б.п.

Мы полагаем, что дальнейшее движение котировок России 30 напрямую зависит от рынка UST, который до конца недели может немного подрасти.

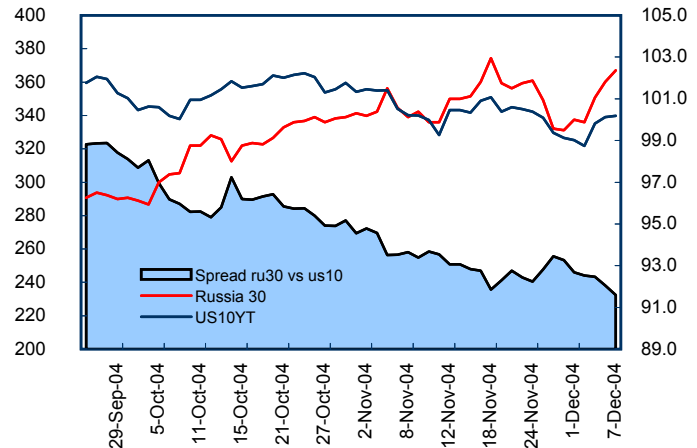
Основным ньюсмейкером вторника в корпоративном сегменте вновь стал Газпром с займом на 10 млрд. евро и возможностью последующей секьюритизации. Рынок, в целом, позитивно воспринял эти новости, так как речь о выпуске новых евробондов, по крайней мере в ближайшее время, пока не идет. Длинные бумаги Газпрома в среднем выросли на 35 б.п. Также неплохую динамику вчера показали МТС 10, Северсталь 09 и Евраз 09.

На этом фоне недооцененными выглядят ВТБ 11, который вчера снизился почти на полфигуры, а спред расширился до 26 б.п. Мы полагаем, что с учетом рейтингов, бумаги ВТБ должны торговаться на уровне кривой доходности РФ. Также недооценены, с нашей точки зрения, ММК 08, Евраз 09, Сибнефть 07 и Мегафон 09.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.8790	0.10%
RUB/EUR, ММВБ	37.4590	0.32%
EUR/USD	1.3425	0.19%
Индекс Dow Jones	10,440.6	-1.01%
Индекс RTS	607.6	1.86%
Нефть Urals, \$ за баррель	32.6400	-3.89%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

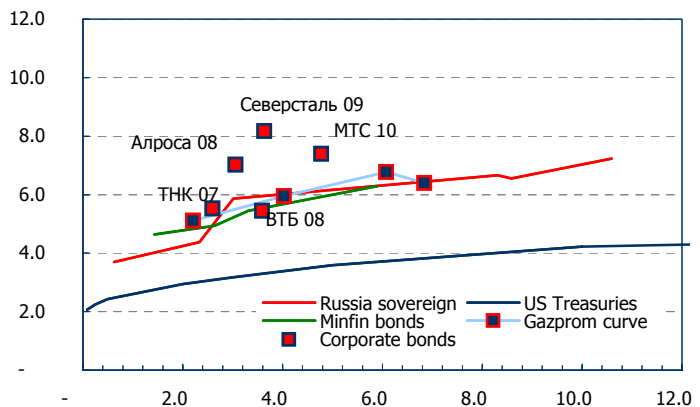
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.55%	102.36	0.54%
Aries 14	6.93	6.64%	121.19	0.15%
Алроса 08	3.06	7.02%	103.31	0.21%
Сибнефть 09	3.45	8.89%	106.25	-0.23%
ТНК 07	2.60	5.53%	114.54	-0.17%
Система 08	2.94	7.75%	107.24	0.12%
ВБД 08	3.06	8.71%	99.38	0.00%
Газпром 13	6.08	6.77%	117.75	0.00%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	ABC Cons. Conf., MBA Mortg. Appl., ISM Teleconf.

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