

НОВОСТИ ДНЯ

Дочерняя компания АК Алросы Алроса Финанс разместила вчера еврооблигации с погашением в 2014 году на сумму \$300 млн. Ставка купона составила 8.875% годовых. Бумаги были проданы по цене 99.511% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.95% годовых. Лид-менеджерами выпуска выступили ING и JP Morgan.

Рейтинговое агентство Moody's оставило рейтинги Сибнефти, находящиеся на уровне «Baa2», в списке на возможное понижение.

РЫНОК US TREASURIES

Вчера рынок американских казначейских облигаций торговался неактивно в преддверии сегодняшнего заседания FOMC, на котором будет решен вопрос об изменении учетной ставки.

Котировки US30YT открылись на уровне 106.47 пунктов и в течение дня достигали уровня в 106.69 пунктов. Тем не менее, несмотря на то, что в течение дня выходила информация, которая в обычной ситуации могла бы привести к более существенным колебаниям, рынок оставался стабильным и к концу сессии скорректировался вниз, закрывшись по итогам дня на уровне 106.28 пунктов. Доходность US30YT незначительно повысилась, закрывшись по 4.95% годовых. Ставка по десятилетним нотам 4.23% годовых, что является максимальным за последний месяц уровнем.

Основным событием вчерашнего дня стал аукцион по продаже пятилетних нот на сумму \$15 млрд. Аукцион прошел весьма успешно: спрос превысил предложение в 2.9 раза, что существенно выше как предыдущего значения в 2.32, так и среднегодового уровня в 2.57. Тем не менее, рынок не стал высказывать особого оптимизма на тему успешного размещения, так как инвесторы опасаются дальнейшего понижательного давления на US Treasuries после сегодняшнего заседания FOMC. Собственно итог самого заседания, пожалуй, известен заранее: ФРС примет решение повысить учетную ставку на 25 б.п. с текущих 1.75% годовых до 2% годовых. Данное решение не станет сюрпризом для участников рынка, которые, как обычно, будут внимательно изучать формулировки ФРС, то, что называют «wording».

В настоящий момент на рынке нет определенности относительно того, будет ли повышена ставка на последнем в этом году заседании, намеченном на 14 декабря. В целом, есть все основания полагать, что сегодня ФРС твердо заявит о намерении продолжить ужесточение денежно-кредитной политики, особенно в свете вышедших в пятницу неожиданно-сильных данных по рынку труда. В то же время не стоит забывать, что следующему заседанию Комиссии также будет предшествовать публикация payrolls, которая, во-первых, с большой долей вероятности, окажется хуже, чем в октябре, а, во-вторых, октябрьское значение может быть пересмотрено в сторону снижения. Хотя, как показала практика последних месяцев, ФРС может и не обращать внимание на подобные сезонные изменения экономических показателей.

В целом, мы сохраняем негативный взгляд на рынок UST, ожидая продолжения роста ставок. Помимо заседания FOMC сегодня пройдет аукцион по продаже 10-летних нот.

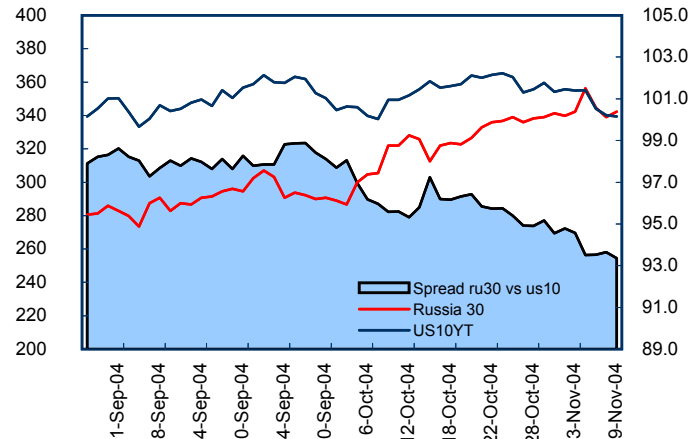
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации вчера смогли несколько укрепиться после резкого падения в конце прошлой – начале этой недели на данных по рынку труда США. Россия 30 по итогам дня закрылась на уровне 100.375% от номинала, что соответствует доходности в 6.77% годовых и спреда к US10YT на уровне 254 б.п. Данный уровень является историческим минимумом для России 30. Мы полагаем, что текущее состояние рынка базового актива – US Treasuries – является сдерживающим фактором для котировок суверенного долга РФ, несмотря на позитивные рейтинговые ожидания. С нашей точки зрения имеет смысл рассматривать достигнутые уровни спреда в качестве целевых значений в случае действительного присвоения агентством S&P России инвестрейтинга. В качестве бенчмарка можно использовать бумаги Мексики с погашением в 2026 году, которые торгуются с премией к облигациям США на уровне 263 б.п. То есть, целевой спред Россией 30 достигнут, что говорит об ограниченности дальнейшего апсайда. До конца недели можно ожидать бокового движения P30 к диапазону от 100 до 101% от номинала.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	28.6590	0.00%
RUB/EUR, MMBB	36.9458	-0.23%
EUR/USD	1.2893	-0.20%
Индекс Dow Jones	10,386.4	-0.05%
Индекс RTS	674.4	0.53%
Нефть Urals, \$ за баррель	36.6700	-3.95%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	107.30	2.00%

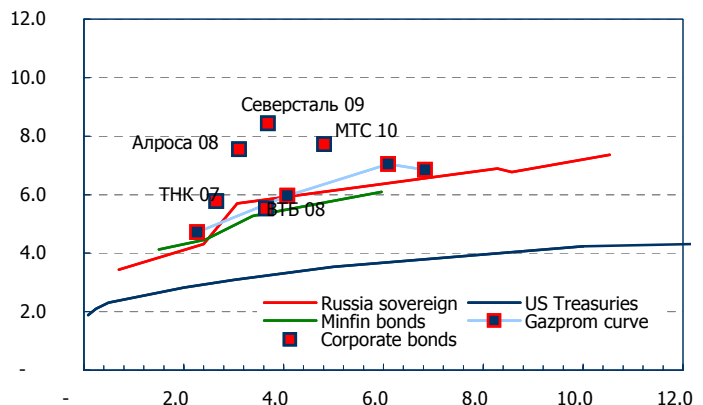
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.57	6.77%	100.38	0.13%
Aries 14	6.92	7.05%	118.00	0.00%
Алроса 08	3.11	7.55%	101.75	0.34%
Сибнефть 09	3.52	7.72%	110.62	0.16%
ТНК 07	2.66	5.78%	114.16	-0.14%
Система 08	3.00	7.73%	107.45	-0.05%
ВБД 08	3.12	9.00%	98.50	-0.38%
Газпром 13	6.10	7.05%	116.00	0.00%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	FOMC, Job. mkt. data, Import price index

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