

НОВОСТИ ДНЯ

Вчера Федеральная Комиссия по открытым рынкам ФРС США приняла решение повысить учетную ставку на 25 б.п. до уровня 2% годовых. Члены Комиссии высказались за продолжение политики умеренного повышения учетной ставки.

Агентство Standard & Poor's поместило кредитный рейтинг ОАО Северсталь на уровне «В+» в список Creditwatch с развивающимся прогнозом. Причиной этому стало предложение, сделанной Северсталью, на покупку активов канадской сталелитейной компании Stelco Inc., проходящей в данный момент процедуру банкротства.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Число первичных обращений за пособием по безработице составило 333 тыс. против ожидаемых 337 тыс. и предыдущего уровня в 331 тыс. Общее число выплачиваемых пособий выросло до 2.813 млн. с 2.794 млн. месяцем ранее. Индекс цен на импортные товары в октябре составил 1.5%, что выше прогноза в 1% и предыдущего уровня в 0.5%.

РЫНОК US TREASURIES

Основным событием вчерашнего дня в США стало заседание FOMC, на котором решался вопрос об изменении учетной ставки.

Само изменение было достаточно предсказуемым: как и ожидалось, члены Комиссии приняли решение повысить основной индикатор мирового долгового рынка на 25 б.п. до уровня 2% годовых. Это уже четвертое повышение, начиная с июня этого года, когда учетная ставка находилась на минимальном за несколько десятилетий уровне в 1% годовых.

Комментарии ФРС, последовавшие за заседанием Комиссии, были выдержаны в стиле предыдущих заседаний. Так, ФРС высказалась за «продолжение политики умеренного повышения учетной ставки». По мнению ФРС, «рынок труда улучшился, а экономика показывает умеренный рост, несмотря на высокие цены на нефть». В условиях, когда «инфляция находится на относительно низком уровне Комиссия намерена ужесточать денежно-кредитную политику умеренными темпами».

Итак, вчерашние формулировки FOMC оказались достаточно ожидаемыми, а общий тон выступлений практически ничем не отличался от предыдущих. В то же время, вчера у ФРС было основание указывать на рост рынка труда, который в октябре достиг лучшей с конца весны динамики.

Комментарии ФРС означают, что декабрьское повышение учетной ставки, которое, с точки зрения инвесторов, до последнего времени оставалось под вопросом, все же состоится. По крайней мере, вероятность данного повышения существенная.

Рынок облигаций США ожидал решения о повышении учетной ставки, а поэтому реакция котировок на объявление решения FOMC была достаточно спокойной. Котировки US30YT торговались в течение дня в очень узком рейндже, завершив сессию на уровне 106.06 пунктов, что соответствует доходности в 4.96% годовых, приблизившись к уровню в 5% годовых. Ставка по десятилетним нотам закрылась на уровне 4.26% годовых. Вчерашний аукцион по продаже новых 10-летних нот показал снижение спроса на длинную дюрацию, что подтверждает наш тезис о том, что инвесторы, опасаясь коррекции, перераспределяют портфели в пользу более коротких бумаг.

Сегодня в США День Ветеранов, по случаю которого торги будут закрыты.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рынок России 30 вчера в течение дня потерял полфигуры, закрывшись по итогам дня на уровне 98.875% от номинала, что соответствует доходности в 6.84% годовых и спрэду к US10YT на уровне 258 б.п., повысившись на 4 б.п. с уровня исторического минимума.

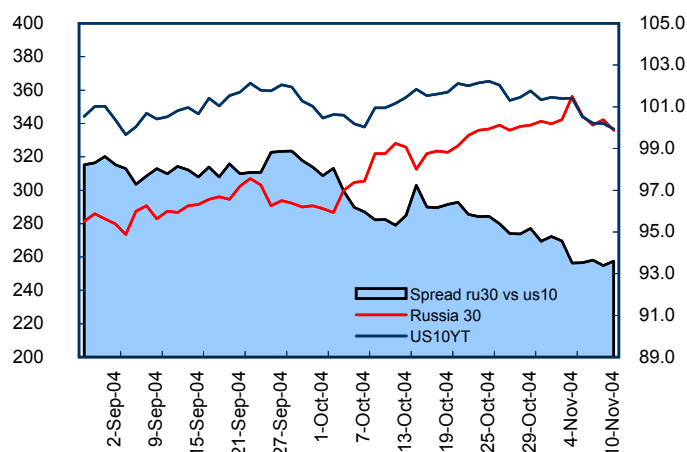
Мы полагаем, что котировки России 30 продолжают держаться на текущих уровнях с риском снижения в среднесрочной перспективе на фоне роста ставок на рынке облигаций США.

В секторе корпоративных евробондов вчера наблюдалась коррекция: среднее изменение котировок составило -20 б.п. Лидером роста стала Алроса 14, прибавившая треть фигуры.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	28.6774	0.06%
RUB/EUR, MMBB	36.9619	0.03%
EUR/USD	1.2888	-0.03%
Индекс Dow Jones	10,385.5	-0.01%
Индекс RTS	664.9	-1.41%
Нефть Urals, \$ за баррель	35.9700	-1.91%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	107.30	2.00%

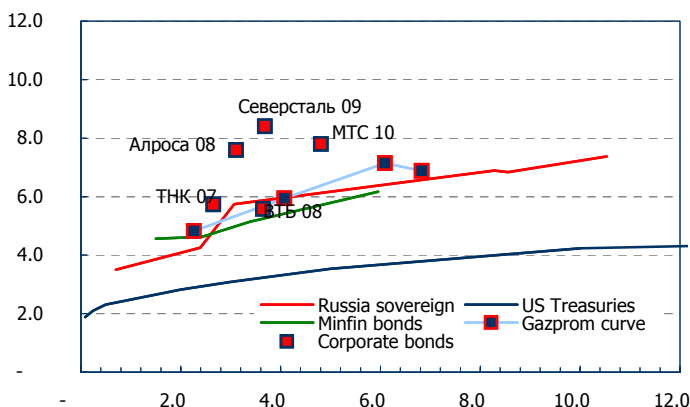
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.55	6.84%	99.88	-0.50%
Aries 14	6.90	7.15%	117.25	-0.64%
Алроса 08	3.11	7.59%	101.63	-0.12%
Сибнефть 09	3.52	7.85%	110.13	-0.44%
ТНК 07	2.65	5.74%	114.27	0.10%
Система 08	2.99	7.88%	107.00	-0.42%
ВБД 08	3.12	8.94%	98.68	0.18%
Газпром 13	6.09	7.15%	115.30	-0.60%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Праздник	Veteran's day

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