

НОВОСТИ ДНЯ

Вчера представитель немецкой ХДС Стефан Кампетер заявил, что Россия предложила выкупить у Парижского клуба оставшуюся часть долга перед Германией с премией к номиналу. В то же время официальные лица Минфина Германии и РФ отровергают такую информацию.

Директор-распорядитель МВФ Родриго де Рато сказал, что МВФ приветствовал бы досрочное погашение долга России перед фондом и планирует обсудить этот вопрос во время визита в Москву. В настоящий момент долг РФ перед МВФ составляет порядка \$3.5 млрд.

Вчера в США был опубликован индекс Empire Manufacturing, значение которого ноябре составило 19.76 пунктов против ожидаемого уровня в 20.6 пунктов и октябрьского значения в 17.43 пунктов.

РЫНОК US TREASURIES

Американские казначейские облигации вчера торговались в пределах узкого торгового диапазона, стабилизировавшись на уровне недельного максимума.

С начала сессии рынок US30YT открылся на уровне 107 пунктов и в течение дня снижался до 106.75 пунктов на фоне коррекции нефтяного рынка. Тем не менее, во второй половине сессии рынок откорректировался вверх, закрывшись по итогам дня на уровне открытия. Доходность бумаги осталась неизменной на уровне 4.9% годовых, а ставка по десятилетним нотам закрылась на уровне 4.19% годовых.

В настоящий момент котировки тридцатилетних US Treasuries стабилизировались в районе 107 пунктов, а дальнейшее движение вверх ограничено фундаментальными и техническими факторами.

Основным фундаментальным ограничителем служит мировой рынок нефти, который в настоящий момент находится на уровне двухмесячного минимума, что, в свою очередь, должно обеспечить экономике США приличный рост в четвертом квартале. Инвесторы полагают, что хорошие экономические показатели за ноябрь укрепят ФРС в намерении повысить учетную ставку в декабре в пятый раз в этом году, что является негативным сигналом для рынка облигаций.

Сегодня в США будет опубликована важная информация по инфляции цен производителей. Ожидается, что в октябре рост индекса PPI составит 0.6%, против сентябрьского роста на 0.1%. В то же время рост Core PPI ожидается на уровне 0.1%, что ниже значению предыдущего месяца в 0.3%. Данные по PPI не являются ключевыми на этой неделе и лишь могут оказать влияние на ожидаемый уровень инфляции потребительских цен, данные по которой будут опубликованы завтра.

С технической точки зрения рынок US30YT находится на верхней границе нисходящего ценового диапазона, который начал формироваться в начале ноября. Потенциал движения котировок вверх не превышает ¼ пункта, а в среднесрочной перспективе рынок направлен вниз.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации вчера также стабилизировались на фоне неактивного рынка UST. Россия 30 по итогам дня закрылась в районе 101% от номинала, что соответствует ставке в 6.7% годовых и спреду к US10YT на уровне 251 б.п. В настоящий момент потенциал роста России 30 ограничен рисками роста ставок в США. В то же время появившиеся новости по поводу российского внешнего долга вносят свои коррективы в динамику облигаций РФ. В частности, в случае, если Россия все же достигнет договоренности о досрочном погашении части долга, можно ожидать краткосрочного ралии в евробондах на ожиданиях повышения рейтинга страны агентством S&P до инвестуровня.

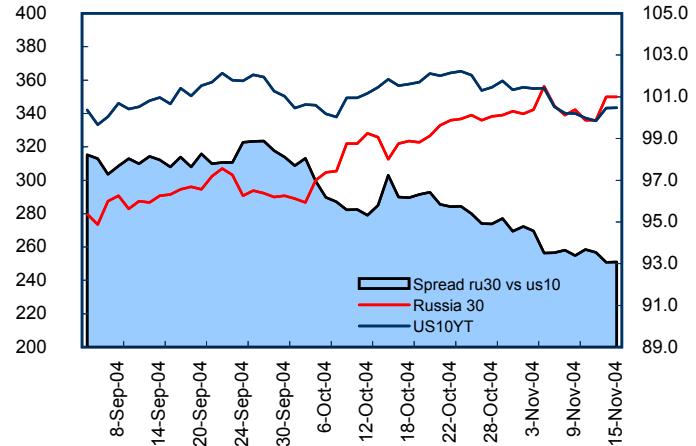
В секторе корпоративных еврооблигаций вчера наблюдался рост котировок. Лидером дня стали бумаги ВТБ 11, которые выросли на 2 фигуры, сократив спред к суверенной кривой доходности до 41 б.п. Также существенно выросли Газпром 20 (+1.46%), ВБД 08 (+1.02%) и Газинвест 08 (+1.17%).

В настоящий момент недооцененными выглядят бумаги Евраз 09 и ММК 08. Также рекомендуем обратить внимание на Норникель 09, спред которого составляет порядка 155 б.п. при том, что при размещении бумага торговалась с премией к РФ на уровне 80 б.п.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	28.6796	0.04%
RUB/EUR, MMBB	37.1334	-0.18%
EUR/USD	1.2945	-0.22%
Индекс Dow Jones	10,550.2	0.11%
Индекс RTS	663.1	-0.25%
Нефть Urals, \$ за баррель	33.8700	-2.19%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	112.80	5.13%

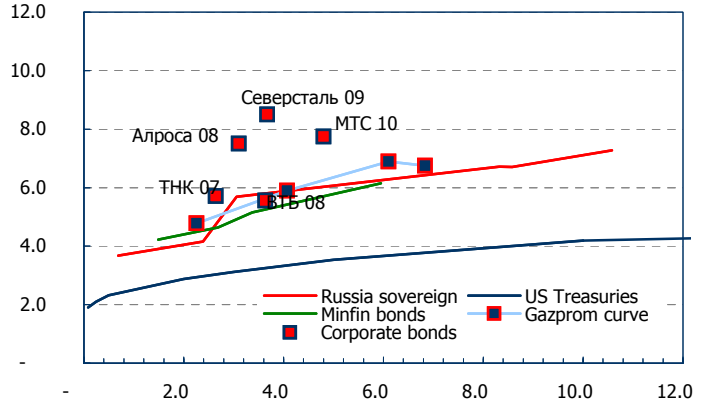
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.70%	101.00	0.00%
Aries 14	6.91	7.03%	118.13	-0.16%
Алроса 08	3.10	7.50%	101.89	0.50%
Сибнефть 09	3.51	8.05%	109.38	-0.11%
ТНК 07	2.64	5.71%	114.28	0.47%
Система 08	2.98	7.86%	107.02	-0.21%
ВБД 08	3.11	8.84%	99.00	1.02%
Газпром 13	6.10	6.89%	117.06	0.64%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	PPI, NAHB housing mkt. Ind., Net foreign sec. purch.

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