

## НОВОСТИ ДНЯ

Внешторгбанк разместил еврооблигации с плавающей ставкой купона на сумму \$350 млн. с погашением в июне 2006 года. Доходность выпуска составила трехмесячный LIBOR плюс 135 б.п.

Агентство Moody's повысило рейтинг TNK Int. Ltd. до уровня «Ba1» с «Ba2», и долгосрочный рейтинг облигаций с «Ba3» до «Ba2». Прогноз изменения рейтингов – стабильный. Также Moody's повысило рейтинг нот участия в кредите Газпромбанку до «Baa2» с «Ba2».

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Индекс Empire Manufacturing в декабре составил 29.93 пунктов против 18.86 пунктов месяцем ранее. Чистые покупки американских ценных бумаг в октябре составили \$48.1 млрд. против сентябрьского уровня в \$67.5 млрд.

## РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера неожиданно вырос, продолжая отыгрывать заявления ФРС, сделанные во вторник.

Вышедшие вчера экономические данные не оказали практически никакого эффекта на рынок UST, несмотря на то, что значения показателей, в целом, были негативными для облигаций. Так, стоит особенно отметить резкий рост индекса Empire Manufacturing в декабре: рынок ожидал значения в 20 пунктов, тогда как на самом деле индекс вырос почти до 30, что должно было привести к росту ставок. Тем не менее, инвесторы продолжили обыгрывать заявления ФРС, основной упор в которых был сделан на небольшую инфляцию и сохранение политики умеренного повышения учетной ставки.

Так, участники рынка продолжили покупать длинные US Treasuries, одновременно продавая короткие выпуски, в результате чего кривая доходности UST стала более плоской. По итогам дня US30YT выросли до на фигуру, закрывшись чуть ниже уровня в 110 пунктов, что соответствует доходности на уровне 4.71% годовых (минимальный с марта уровень). Ставка по десятилетним нотам снизилась до уровня 4.08% годовых.

Таким образом, рынок UST прорвал линию сопротивления в 109 пунктов, а на дневном графике образовался разрыв, который, исходя из практики, скорее всего, будет закрыт. Мы полагаем, что раз инвесторы покупают на ожиданиях скромной инфляции, именно этот показатель и окажет решающее воздействие на рынок на этой неделе. Данные по CPI будут опубликованы в пятницу, и участники рынка действительно ожидают достаточно скромных значений - 0.2%.

В целом, мы отмечаем некоторую «нелогичность» роста котировок облигаций США, фундаментальный фон для которых остается негативным, и ожидаем коррекции котировок вниз в ближайшее время.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

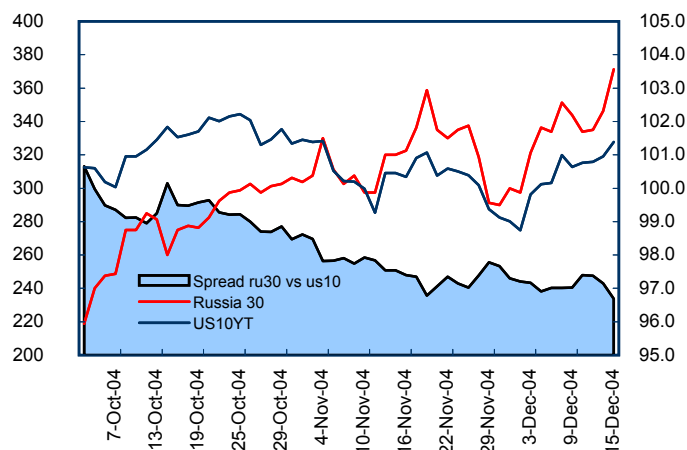
Россия 30 вчера продолжила рост на фоне снижения ставок по базовому активу. Бумага закрылась на уровне 103.56% от номинала, что соответствует доходности в 6.42% годовых и спрэду к US10YT на уровне 234 б.п., что является новым историческим минимумом. Необходимо отметить, что предыдущий минимум был установлен на фоне повышения агентством Fitch рейтинга РФ до уровня инвестиционного. Мы по-прежнему полагаем, что целевым значением для российского спреда является спред Мексики 19, который в настоящий момент составляет порядка 213 б.п. Таким образом, мы указываем на возможность роста России 30 за счет сужения спреда, однако потенциальные прибыли ограничены сохраняющимся риском падения котировок UST.

В корпоративном секторе вчера наблюдался рост по всему спектру бумага. Лучшую динамику показали длинные бумаги Газпрома, ВТБ и Вымпелкома. Вымпелком 11 вырос на полторы фигуры, сократив спред к суверенной кривой доходности на 17 б.п. до уровня 230 б.п. Недооцененным остается Вымпел 09, спред которого составляет 260 б.п., что выше премии как Вымпела 11, так и Мегафона 09. Существенным потенциалом сужения спреда обладают бумаги Газпромбанка, которые, несмотря на повышение рейтинга до инвестуровня, торгуются с премией к РФ в размере порядка 50 б.п. Мы полагаем, что премия Газпромбанка к ВТБ будет иметь тенденцию к снижению, до уровня 10-15 б.п. с текущих 30-40 б.п.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.8551	-0.39%
RUB/EUR, ММВБ	37.4100	0.47%
EUR/USD	1.3382	0.62%
Индекс Dow Jones	10,691.5	0.14%
Индекс RTS	572.3	1.54%
Нефть Urals, \$ за баррель	37.7300	13.54%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

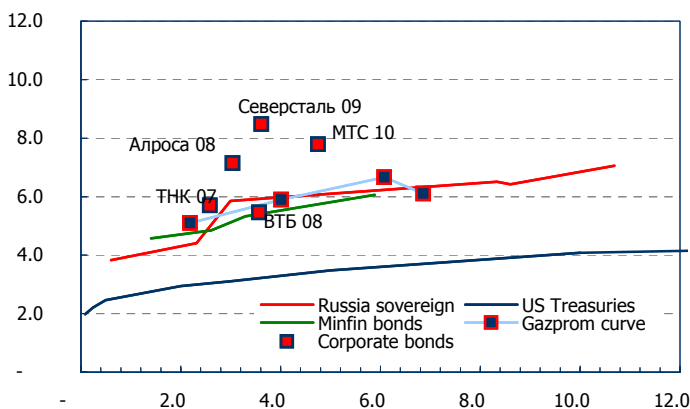
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.60	6.42%	103.56	0.79%
Aries 14	6.93	6.52%	122.13	0.72%
Алроса 08	3.04	7.15%	102.90	0.21%
Сибнефть 09	3.44	8.91%	106.18	1.12%
ТНК 07	2.58	5.70%	113.93	0.16%
Система 08	2.92	8.32%	105.50	0.74%
ВБД 08	3.05	9.06%	98.38	1.03%
Газпром 13	6.08	6.66%	118.50	0.77%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Current account, Job. Mkt, Philly Fed, Housing data

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