

## НОВОСТИ ДНЯ

Представитель Вымпелкома вчера заявил, что компания не исключает возможности предъявления новых налоговых претензий за 2002-2003 гг. в случае, если налоговые органы не примут возражения по претензиям за 2001 год.

Deutsche Telecom объявил о продаже 12% акций МТС. Стоимость данного пакета оценивается на уровне \$1.5 млрд. Согласно условиям сделки, DT не имеет права продавать другие пакеты в течение 180 дней после размещения текущих 12% акций.

Суд Хьюстона, США распорядился приостановить на 10 дней аукцион по продаже Юганскнефтегаза, назначенный на 19 декабря. В то же время Газпром говорит, что юрисдикция американского суда не распространяется на аукцион по продаже Юганска, так как компания не ведет бизнеса в США и не имеет там активов.

Вчера в США вышли экономические данные. Число первичных обращений за пособиями по безработице за неделю до 12 декабря снизилось с 360 до 317 тыс. Общее число выплачиваемых пособий 2.787 млн. до 2.737 млн. Индекс Philadelphia Fed вырос в декабре до 29.6 пунктов с 20.7 пунктов.

## РЫНОК US TREASURIES

Вчера рынок тридцатилетних американских казначейских облигаций открылся на уровне 110 пунктов, что является локальным максимумом, и до начала сессии в Нью-Йорке вяло снижался. После публикации данных по рынку труда, которые оказались существенно лучше ожиданий экономистов, рынок провалился почти на две фигуры, достигнув в течение первого торгового часа 108.2 пунктов, закрыв тем самым разрыв, полученный на вчерашнем открытии.

Масла в огонь добавила публикация по индексу Philadelphia Fed, которые резко вырос, вопреки достаточно сдержанному консенсусному прогнозу экономистов. Данные по индексу показали, что промышленность восточного побережья США находится в весьма неплохой форме, что, в принципе, статистически соотносится с данными по всей стране.

Таким образом, фундаментальный фон для US Treasuries остался негативным: экономика продолжает демонстрировать уверенный рост, что позволяет ФРС не снижать темпы повышения учетной ставки до достижения намеченного ранее уровня в 3.5-4% годовых.

По итогам дня котировки US30YT закрылись на уровне 108 1/8 пунктов, потеряв в течение четверга 1 7/8 фигуры. Доходность выпуска выросла на 12 б.п. до уровня 4.83% годовых. Ставка по US10YT также существенно повысилась (+11 б.п.), закрывшись на уровне 4.19% годовых. Помимо давления на UST со стороны экономических данных, падение предопределили и инвесторы, фиксирующие прибыль на достигнутых днем ранее уровнях.

Вчерашнее падение котировок US Treasuries стало, пожалуй, самым существенным с весны текущего года. Мы полагаем, что негативная тенденция на рынке сохранится и в ближайшее время. Сегодня ключевым событием станет публикация данных по инфляции за ноябрь, которая, по мнению Wall Street, составит скромные 0.2%.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

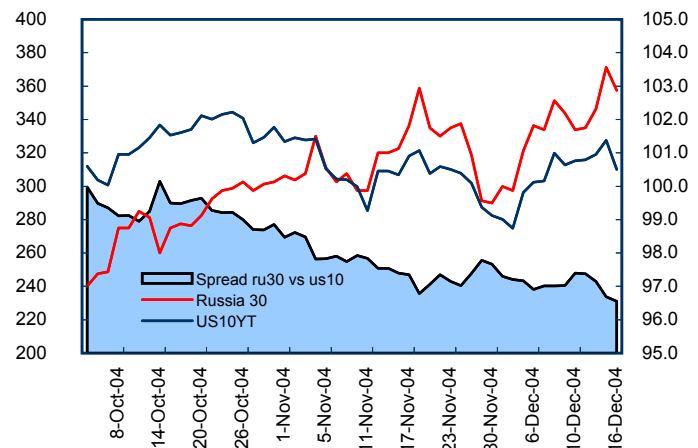
Россия 30 вчера показала лучшую по сравнению с рынком US Treasuries динамику, снизившись всего на 66 б.п. до уровня 102.875% от номинала, что соответствует доходности в 6.5% годовых и спреду к US10YT на уровне 231 б.п., что является новым историческим минимумом. Нагнетающаяся в последнее время ситуация вокруг ЮКОСа и аукциона по продаже Юганскнефтегаза пока не оказывает влияния на российские евробонды, так как инвесторы сконцентрировались на заявлениях официальных лиц РФ о скором начале досрочного погашения долга Парижскому клубу кредиторов, что, в свою очередь, может привести к повышению рейтинга страны агентством S&P до уровня инвестиционного. Мы сохраняем целевое значение по спреду P30 к US10YT на уровне 210-215 б.п., что соответствует спреду Мексики 19 с полноценным инвестрейтингом. В то же время, рост котировок России 30 в абсолютном выражении может быть ограничен ростом ставок в США и ростом наклона кривой доходности US Treasuries.

В секторе корпоративных евробондов вчера больше других пострадали бумаги Газпрома (за исключением 2020-го года), которые в среднем снизились на полфигуры, что привело к расширению спреда по эмитенту на 6 б.п.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.8761	0.08%
RUB/EUR, ММВБ	36.8725	-1.44%
EUR/USD	1.3242	-1.05%
Индекс Dow Jones	10,705.6	0.13%
Индекс RTS	567.4	-0.85%
Нефть Urals, \$ за баррель	37.6900	-0.11%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

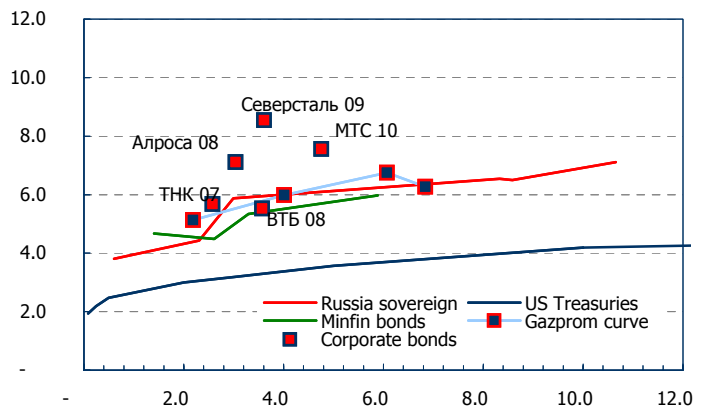
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	УТМ, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.50%	102.88	-0.66%
Aries 14	6.93	6.51%	122.25	0.10%
Алроса 08	3.04	7.11%	103.00	0.10%
Сибнефть 09	3.44	8.96%	106.00	-0.17%
ТНК 07	2.58	5.67%	114.00	0.06%
Система 08	2.92	8.32%	105.50	0.00%
ВБД 08	3.05	8.84%	99.00	0.63%
Газпром 13	6.07	6.75%	117.88	-0.52%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	CPI 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, 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