

НОВОСТИ ДНЯ

Налоговые органы предъявили НК Сибнефть налоговые претензии на сумму 21 млрд. рублей по итогам проверки за 2000-2001 гг.

Вчера в США вышли данные по инфляции потребительских цен в октябре. Индекс CPI вырос на 0.6%, что превысило ожидания участников рынка на 0.2% и выше сентябрьского уровня в 0.2%. Индекс Core CPI вырос на 0.2% против ожидаемых 0.1%. Также вчера были опубликованы данные по промышленному производству, которое выросло в октябре на 0.7%, и использования производственных мощностей: 77.7%.

РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера повысился, вопреки сильным экономическим данным и ралли на рынке акций.

Наиболее заметным событием среды стала публикация данных по инфляции потребительских цен в октябре, которая, в целом, оказалась выше ожидаемых рынком значений. Тем не менее, рынок не увидел резкого роста, сравнимого с данными PPI. Более того, инвесторы обратили внимание на более чем умеренный рост Core CPI, что стало первоначальным катализатором роста цен.

Помимо экономических данных поддержку US Treasuries оказали технические факторы. В частности, инвесторы вновь обратили внимание на валютный рынок, где доллар вновь теряет позиции. В частности, вчерашнее снижение доллара против японской иены составило почти 1%. Такая динамика американской валюты предполагает вероятность выхода на валютных рынок с интервенциями Банка Японии в целях оказания поддержки национальным экспортерам. Вырученные же от интервенций средства могут быть направлены в Us Treasuries, что окажет последним техническую поддержку.

По итогам дня рынок US30YT закрылся на уровне 107.875 пунктов, что соответствует доходности на уровне 4.84% годовых (-6 б.п.). Ставка по десятилетним нотам упала на 8 б.п. до уровня 4.13% годовых.

В целом, мы отмечаем наличие краткосрочных технических позитивных факторов для рынка UST, однако указываем на нелогичность вчерашнего роста. Для получения более четкого сигнала необходимо посмотреть на закрытие сегодняшнего дня. В то же время в среднесрочной перспективе рынок UST направлен вниз.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

В настоящий момент ситуация на рынке российских суверенных еврооблигаций является достаточно оптимистичной, несмотря на остающийся высоким риск роста ставок в США.

Недавние заявления властей относительно возможности досрочного погашения части долга Прижскому клубу кредиторов, используя значительные средства стабфонда, оказали позитивное влияние на спрэд России 30 к Us10YT, приведя к его снижению до исторически минимального уровня в 247-250 б.п.

Досрочное погашение долга, в свою очередь, может стать стимулом для агентства S&P наконец-то повысить суверенных рейтинг России до инвестиционного уровня, что может привести к дальнейшему сужению спреда.

Ближайшим ориентиром для Россия 30 является облигации Месики с погашением в 2019 году, спрэд которых к UST составляет порядка 220 б.п., что предполагает, в случае дальнейшего повышения рейтинга РФ, потенциал сужения спреда в 30 б.п. с текущих уровней.

Другими словами, инвесторы, держа в уме сужение спреда, могут не торопиться продавать российский долг, несмотря на снижение рынка UST, что может привести к ситуации, когда спрэд P320 сужается на фоне стабильных котировок и падающего рынка UST.

Вчера Россия 30 закрылась по 101.69% от номинала, что соответствует ставке в 6.62% годовых и спреда к US10YT на уровне 249 б.п.

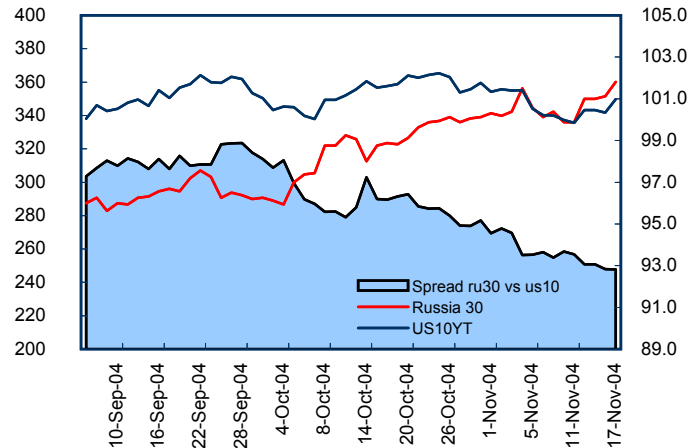
В секторе корпоративных облигаций на фоне общего роста более чем по полфигуры потеряли бумаги Сибнефти, что связано с новостями о налоговых претензиях к компании. Мы полагаем, что так далеко, как дело ЮКОСа, «дело Сибнефти» не пойдет, однако вероятность «налогового давления» на эту и другие нефтяные компании сохраняется, что окажет негативное влияние на котировки их облигаций.

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

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, MMBB	28.6384	-0.14%
RUB/EUR, MMBB	37.3419	0.53%
EUR/USD	1.3036	0.63%
Индекс Dow Jones	10,549.6	0.59%
Индекс RTS	673.1	1.15%
Нефть Urals, \$ за баррель	34.9000	-0.37%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	112.80	5.13%

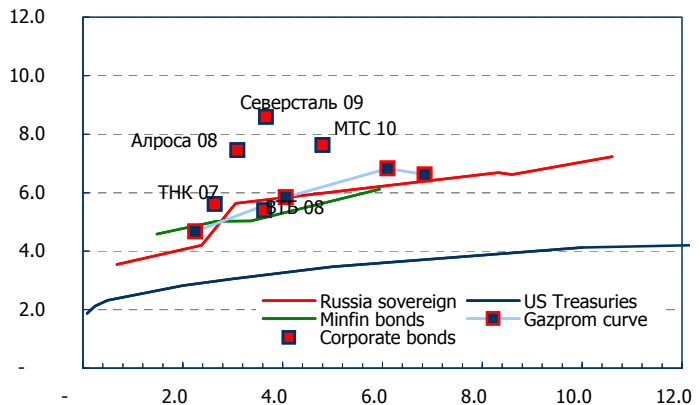
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.60	6.62%	101.69	0.56%
Aries 14	6.92	6.92%	119.06	0.68%
Алроса 08	3.10	7.45%	102.04	0.13%
Сибнефть 09	3.50	8.22%	108.75	-0.68%
ТНК 07	2.64	5.61%	114.56	0.38%
Система 08	2.98	7.78%	107.27	0.02%
ВБД 08	3.10	8.79%	99.13	0.13%
Газпром 13	6.10	6.82%	117.50	0.43%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Job mkt. data, Leading ind-s, Philadelphia Fed