

НОВОСТИ ДНЯ

Владимир Путин в ходе визита в Германию дал понять, что достиг компромисса с властями ФРГ по поводу выплаты российского долга, пообещав немцам «большой рождественский подарок».

Иркут объявил о намерении выпустить в 2005 году еврооблигации на сумму до \$150 млн. на срок 3-5 лет с конвертацией в 10-15% акций компании.

Евразхолдинг договорился о кредите для ЗСМК с Bank Austria Creditanstalt AG на сумму 42.7 млн. евро.

Вчера в США был опубликован индекс ведущих индикаторов за ноябрь, который вырос на 0.2% против ожидаемого уровня в 0.1% и предыдущего значения в -0.4%.

РЫНОК US TREASURIES

Американские казначейские облигации вчера закрылись разнонаправленно на негативном фундаментальном фоне.

Единственным экономическим релизом понедельника стал индекс ведущих индикаторов, который вырос в ноябре на 0.2% впервые за последние 6 месяцев. С учетом того, что предыдущее значение индикатора было пересмотрено в сторону уменьшения с -0.3 до -0.4%, значение индекса совпало с ожиданиями инвесторов.

Кроме того, вчера выступал президент ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкер, который сказал, что ФРС может ускорить темпы повышения учетной ставки даже при низкой инфляции. Такой вариант, по словам Лэкера, возможен в случае, если производительность труда начнет снижаться (он, впрочем, отметил, что подобная тенденция уже, похоже, началась).

Несмотря на это высказывание, которое, строго говоря, является крайне негативным для облигаций, длинные выпуски смогли немного подрасти. Так, тридцатилетний бонд закрылся на уровне 108.375 пунктов, что соответствует доходности в 4.81% годовых (-2 б.п.). Ставка по десятилетним нотам снизилась на 2 б.п. до уровня 4.18% годовых.

Сегодня в США не будет экономических публикаций, но зато они в избытке появятся в среду и четверг – последний торговый день этой недели. Так, завтра будет опубликована итоговая оценка роста ВВП за третий квартал (ожидается рост на уровне 3.9%), а послезавтра – данные по личным доходам и расходам в ноябре, заказам на товары длительного пользования, рынку труда и недвижимости, а также индекс уверенности потребителей.

Крайне важным для рынка станет показатель инфляции PCE Core Inflation, который является основным индикатором темпа роста цен для ФРС. Инвесторы ожидают увидеть уровень в 1.5%, что соответствует октябрьскому значению.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации вчера торговались достаточно стабильно, несмотря на странный аукцион по продаже ЮганскНГ. Россия 30 смогла укрепиться на 1/8 пункта, составив на конец дня 102.44% от номинала, что соответствует ставке в 6.55% годовых и спреду к Us10YT на уровне 237 б.п.

Тот факт, что мы не увидели расширения спреда после аукциона говорит о том, что рынок не особо взволнован событиями вокруг аукциона по продаже ЮганскНГ и что подобные события уже заложены в ценах.

Необходимо отметить вчерашние заявления Владимира Путина относительно готовящегося «рождественского подарка» Германии/С большой долей вероятности в ближайшее время может быть озвучен график досрочного погашения долга России перед ФРГ. Анализируя прошлую реакцию рынка на подобные события, можно предположить, что готовность РФ досрочно обслуживать свой внешний долг позитивным образом скажется на котировках еврооблигаций России. Кроме того, подобные действия могут оказать влияние на агентство S&P и, возможно, ускорить присвоение России инвестиционного рейтинга.

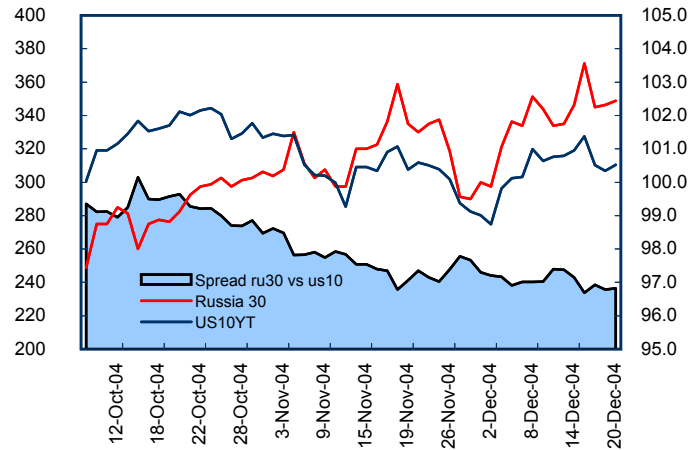
В секторе корпоративных еврооблигаций вчера мы увидели коррекцию практически по всему спектру бумаг. Очень неуверенно смотрелись телекоммуникационные еврооблигации, средний спред которых в течение одного дня расширился на почти на 50 б.п. С учетом этого изменения и кредитного рейтинга эмитентов, бонды МТС и Вымпелкома выглядят существенно недооцененными.

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, ММВБ	27.9100	-0.06%
RUB/EUR, ММВБ	37.3810	0.63%
EUR/USD	1.3391	0.64%
Индекс Dow Jones	10,661.6	0.11%
Индекс RTS	549.0	-1.23%
Нефть Urals, \$ за баррель	38.6200	-1.00%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

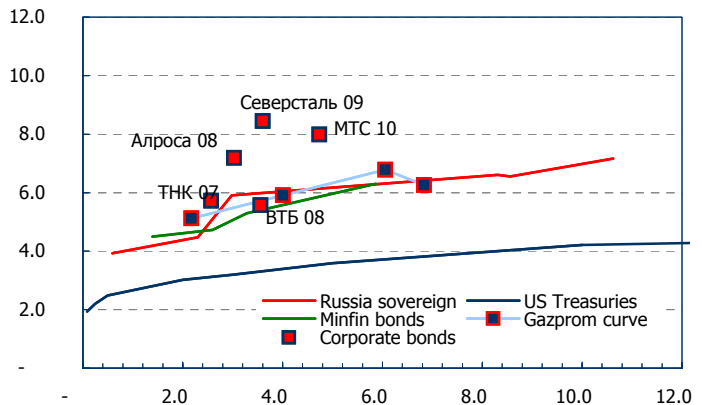
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.56	6.55%	102.44	0.12%
Aries 14	6.92	6.59%	121.50	0.00%
Алроса 08	3.03	7.19%	102.76	-0.14%
Сибнефть 09	3.43	8.88%	106.25	-0.23%
ТНК 07	2.57	5.72%	113.82	0.50%
Система 08	2.91	8.31%	105.50	0.00%
ВБД 08	3.03	9.46%	97.25	-0.26%
Газпром 13	6.06	6.78%	117.63	0.40%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	-