

## НОВОСТИ ДНЯ

По словам замминистра финансов Сергея Шаталова, сумма налоговых претензий к Вымпелкому может существенно сократиться в результате процедуры, когда со стороны компании высказываются возражения.

Газпром в пятницу накануне аукциона по продаже ЮганскНГ продал ООО Газпромнефть не аффилированной структуре. По словам представителей Газпрома, продажа Газпромнефти никак не повлияет на стратегию компании по слиянию с Роснефтью и дальнейшую либерализацию рынка акций Газпрома.

## РЫНОК US TREASURIES

На рынке US Treasuries вчера наблюдалось полное затишье. Накануне рождественских праздников активность инвесторов фактически спала на нет. Цены облигаций двигались в рамках узкого коридора, практически не изменившись в течение сессии.

По итогам вторника котировки тридцатилетнего бонда закрылись на уровне 108.56 пунктов, что соответствует доходности на уровне 4.8% годовых. Ставка по десятилетним US Treasuries снизилась на 2 б.п. до уровня 4.16% годовых.

Сегодня в США будет опубликована итоговая оценка ВВП за третий квартал 2004 года, которая, по мнению экономистов, вряд ли изменится по сравнению с предыдущей. Так, рост ВВП ожидается на уровне 3.9%, личного потребления – 5.1%, а дефлятор ВВП, скорее всего, составит 1.3%.

Основной торговый день на этой неделе – четверг. Несмотря на то, что это последний рабочий день – в пятницу на рынке выходной – ожидаются публикации достаточно большого количества макроданных. Так, ключевым релизом станут данные по личным доходам и расходам в ноябре, а также дефлятор личного потребления за этот месяц. Последний индикатор представляет собой особый интерес, так как именно он является для ФРС основным показателем инфляции.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рынок российских суверенных еврооблигаций вчера повысился на фоне сообщения о возможном досрочном погашении части долга РФ перед Парижским клубом кредиторов.

Россия 30 по итогам дня укрепилась на полфигуры, достигнув уровня в 103% от номинала. Доходность выпуска составила 6.49% годовых, а спрэд к US10YT закрылся на уровне 233 б.п.

Мы полагаем, что в ближайшее время единственным событием. Которое может оказать влияние на российские суверенные бонды могут быть конкретные договоренности о графике досрочного погашения внешнего долга РФ. Данное событие способно «подтолкнуть» агентство S&P к повышению российского рейтинга до уровня инвестиционного.

В секторе корпоративных еврооблигаций вчера продолжилась коррекция. Споследние события в корпоративном секторе РФ оказывают негативное воздействие на восприятие кредитных рисков российских компаний из-за увеличивающейся политической неопределенности.

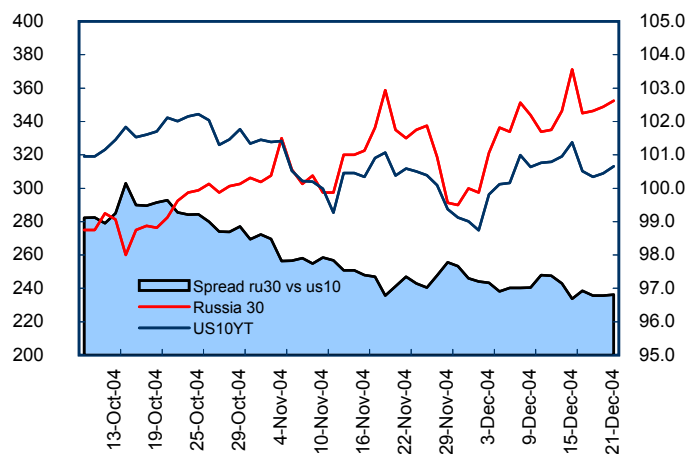
В то же время вчера рынок получил достаточно позитивный сигнал от Минфина, представитель которого заявил, что сумма налоговых претензий к Вымпелкому может быть «существенно сокращена». На этом фоне еврооблигации Вымпелком 11 выросли вчера на 40 б.п., а Вымпелком 09 вырос на 47 б.п. Тем не менее, вследствие апсайда в суверенном сегменте спрэд Вымпелкома сузился несущественно и сохраняется на достаточно высоком уровне в 300 б.п., что существенно выше уровней, которые наблюдались до выставления компании налоговых претензий.

Мы полагаем, что вчерашнее заявление Минфина является прямым сигналом о готовности «мирным путем» урегулировать возникший налоговый конфликт и сократить давление на компанию. Таким образом, мы считаем, что евробонды Вымпелкома недооценены рынком и предлагают, пожалуй, лучшую относительную стоимость на сегодняшний день.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	27.8460	-0.21%
RUB/EUR, ММВБ	37.2425	-0.38%
EUR/USD	1.3369	-0.18%
Индекс Dow Jones	10,759.4	0.92%
Индекс RTS	585.9	6.71%
Нефть Urals, \$ за баррель	38.8900	0.70%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	117.10	3.54%

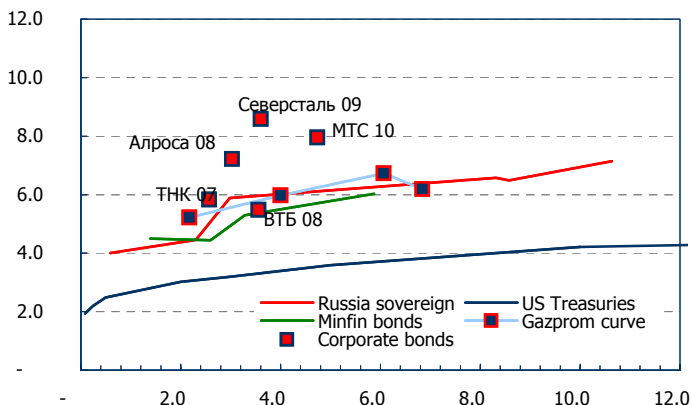
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.49%	103.00	0.55%
Aries 14	6.93	6.43%	122.88	1.13%
Алроса 08	3.03	7.22%	102.67	-0.09%
Сибнефть 09	3.42	9.34%	104.68	-1.48%
ТНК 07	2.57	5.83%	113.50	-0.28%
Система 08	2.91	8.60%	104.65	-0.81%
ВБД 08	3.03	9.37%	97.50	0.26%
Газпром 13	6.06	6.73%	118.01	0.32%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	GDP & components final estimate