

## НОВОСТИ ДНЯ

Мегафон начнет роуд-шоу своих пятилетних еврооблигаций на сумму \$375 млн. 24 ноября. Агентство Fitch присвоило выпуску ожидаемый рейтинг на уровне «BB-», а рейтинг эмитента по шкале агентства Standard & Poor's находится на уровне «B+».

## РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера закрылся разнонаправленно в отсутствие важных новостей, аукционов и выступлений представителей финансовых властей.

В целом, вчерашний день был скуден на фундаментальную информацию, а поэтому в игру вступили технические факторы. Так, после резкого падения в пятницу участники рынка решили восстановить часть позиций в длинных US Treasuries, что оказывало последним поддержку в течение всего дня.

В то же время, короткий край кривой US Treasuries, напротив, находился под давлением продавцов в преддверии аукциона по продаже двухлетних нот, который состоится сегодня: рынок пытался сдвинуть ставку по US2YT выше сложившихся уровней с целью получить премию на аукционе.

Длинные казначейские бумаги по итогам понедельника, напротив, подросли. Так, тридцатилетние бонды закрылись на уровне 107.84 пунктов, что соответствует доходности на уровне 4.84% годовых. Доходность десятилетних нот составила на конец понедельника 4.18% годовых, что на 2 б.п. ниже уровня закрытия пятницы.

Таким образом, рынок UST вчера откорректировался вверх, решив не продолжать снижение, начавшееся в конце прошлой недели. Тем не менее, мы сохраняем негативный прогноз по рынку UST, полагая, что фундаментальная составляющая предопределяет среднесрочную тенденцию к росту процентных ставок.

В то же время на этой недели рынок будет неактивен, так как в четверг в США День Благодарения, и торги будут закрыты.

## РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации вчера торговались крайне неактивно после сверхволатильной прошлой недели. Россия 30 закрылась по итогам дня на уровне 101.5% от номинала, снизившись на ¼ пункта по сравнению с закрытием пятницы. Доходность российского бенчмарка составила на конец дня 6.65% годовых, а спрэд к десятилетним нотам казначейства США составил 246 б.п., что на 10 б.п. выше абсолютного минимума, установленного на прошлой неделе.

В секторе корпоративных еврооблигаций вчера наблюдалось смешанное закрытие в отсутствии общей тенденции. Лидерами роста стали Алроса 14, Евраз 06 и Зенит 06, которые подросли в пределах полуфигуры. В то же время снижение котировок было зафиксировано в Норникеле 09 (-0.82%), а также в евробондах Сибнефти, которые в среднем снизились на 40 б.п.

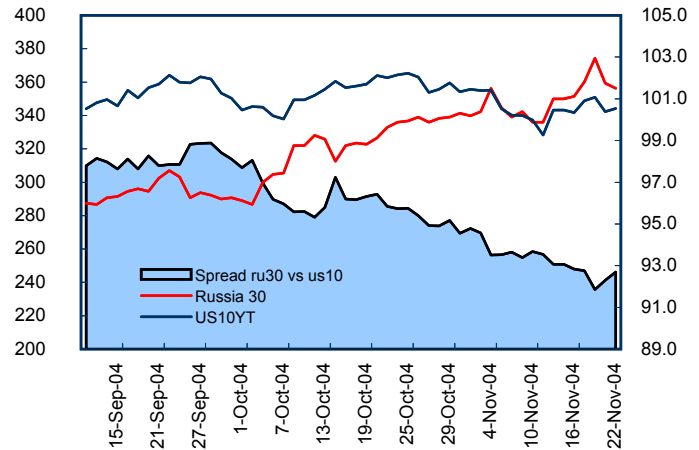
Мы полагаем, что бумаги Сибнефти являются в настоящий момент наиболее привлекательными среднесрочными вложениями. Напомним, что в течение последней недели спрэды Сибнефти резко выросли на фоне новостей о налоговых претензиях к компании на сумму порядка \$1 млрд. Мы полагаем, что дела, подобному «делу ЮКОСа», в данном случае не будет, так как это оказало бы разрушительный эффект на инвестиционный климат в России. В то же время, расширение спрэдов Сибнефти делает бумаги недооцененными по отношению к своим «нормальным» уровням. Так, в настоящий момент спрэд Сибнефти 07 составляет порядка 405 б.п., а по Сибнефти 09 – 340 б.п. В то же время в течение последнего месяца спрэды по этим выпускам держались на уровне 230-240 б.п. Таким образом, в случае, если инвестор приемлет для себя риски появления новых налоговых претензий, бумаги Сибнефти являются привлекательными к покупке.

Наиболее интересным событием в секторе корпоративных еврооблигаций станет размещение облигаций Мегафона на \$375 млн. Мы полагаем, что компания должна разместиться с незначительной премией к обращающимся бондам МТС и Вымпелкома. Спрос на выпуск, судя по структуре займа, его рейтингам, а также достаточно большому объему, будет на высоком уровне, а размещение с премией дает возможность для апсайда, как в случае с Вымпелкомом.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	28.5150	-0.02%
RUB/EUR, ММВБ	37.1975	0.15%
EUR/USD	1.3042	0.18%
Индекс Dow Jones	10,489.4	0.31%
Индекс RTS	662.3	1.05%
Нефть Urals, \$ за баррель	37.1600	-0.08%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	113.10	0.27%

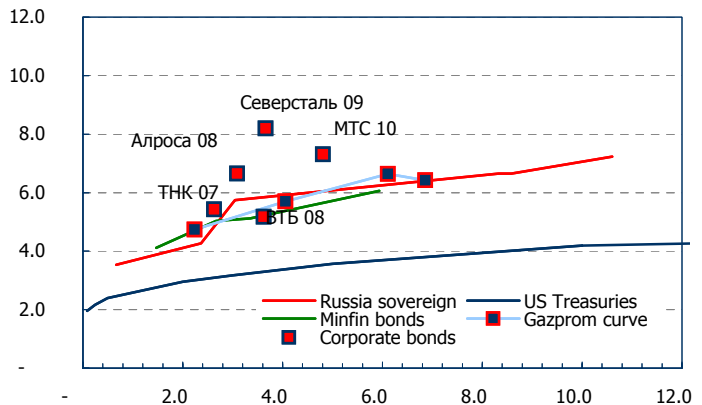
## ДИНАМИКА РОССИИ 30



## ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.58	6.65%	101.50	-0.25%
Aries 14	6.92	6.84%	119.62	0.10%
Алроса 08	3.09	6.66%	104.48	0.14%
Сибнефть 09	3.48	8.84%	106.50	-0.47%
ТНК 07	2.63	5.43%	115.03	0.20%
Система 08	2.97	7.58%	107.85	0.33%
ВБД 08	3.10	8.67%	99.50	0.00%
Газпром 13	6.11	6.64%	118.77	-0.40%

## ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	-