

НОВОСТИ ДНЯ

Банк Русский Стандарт увеличил объем выпущенных ранее трехлетних евробондов на \$150 млн. Первоначальный объем эмиссии составил \$300 млн.

Вчера МТС объявила результаты третьего квартала 2004 года по GAAP. Выручка компании выросла на 50.4% до \$1.086 млрд., операционная прибыль до амортизации – на 64% до \$634.8 млн., а чистая прибыль – на 117% до \$338.3 млн.

Вчера в США вышли экономические данные. Продажи вторичного жилья в октябре составили 6.75 млн. домов в годовом выражении что немного превысило прогнозы экономистов.

РЫНОК US TREASURIES

Рынок американских казначейских облигаций вчера следил за аукционом по продаже двухлетних нот на сумму \$24 млрд. Отношение спроса к предложению на вчерашнем аукционе составило 2.61x, что существенно выше предыдущего уровня bid-to-cover ratio в 1.93. Доходность бумаги в составила порядка 2.95% годовых.

Итоги аукциона первоначально обрадовали инвесторов, которые бросились покупать US Treasuries, в результате чего котировки US30YT выросли почти на фигуру. Тем не менее, во второй половине сессии рынок несколько успокоился и откорректировался вниз, закрывшись вблизи уровня открытия. Доходность тридцатилетних бондов составила на конец дня 4.84% годовых, а ставка по десятилетним нотам – 4.18% годовых. Таким образом, рынок US30YT стабилизировался в районе 108 пунктов, так и не отыграв пятничное падение из-за выступления Алана Гринспена во Франкфурте.

Сегодня, по всей видимости, мы увидим последний активный торговый день на этой неделе – завтра в США День Благодарения и рынки будут закрыты.

В то же время сегодня в США будут опубликован большой объем экономической информации, включая регулярные данные по рынку труда (перенесены с четверга из-за праздника) и данные по заказам на товары длительного пользования. Последний релиз можно рассматривать как наиболее важный. Ожидается, что основной индикатор вырос в октябре на 0.5%, а показатель без учета заказов на транспортное оборудование, напротив, снизился на 0.2% после существенного роста на 1.8% месяцем ранее. Также сегодня будет опубликован индекс уверенности Мичиганского университета, который, как ожидают инвесторы, незначительно подрастет.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рынок российских суверенных еврооблигаций вчера торговался весьма неактивно, а его основной индикатор – Россия 30 – по итогам дня практически не изменилась, закрывшись на уровне 101.75% от номинала, что соответствует доходности на уровне 6.62% годовых и спреду к US10YT на уровне 244 б.п. В среднесрочной перспективе мы продолжаем ожидать дальнейшего сокращения спреда на 15-20 б.п. до уровня Мексики 19.

В корпоративном сегменте вчера наблюдалась коррекция по всему спектру бумаг. Наиболее сильно пострадали длинные выпуски, однако изменения котировок по большинству бондов укладывались в 50 б.п.

Мы обращаем внимание на отличные финансовые результаты МТС по итогам 9 месяцев 2004 года. Компания существенно увеличила выручку и прибыль. Можно предположить, что хорошие финансовые показатели могут привести к позитивным рейтинговым событиям по МТС, что в конечном итоге приведет к сужению спредов облигаций компании. В частности, можно ожидать повышение рейтинга со стороны агентства Moody's и присвоения рейтинга агентством Fitch.

Недавние же сообщения относительно продажи DT блок пакета акций МТС, с нашей точки зрения, никоим образом не влияют на кредитный профиль компании, и должны являться фактором, сдерживающим повышение кредитного рейтинга компании.

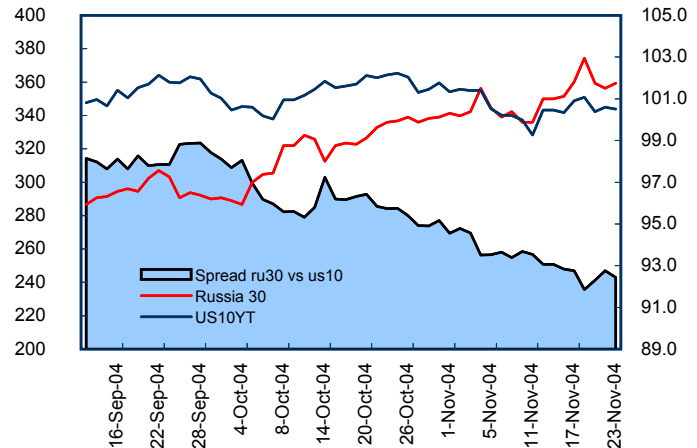
Мы полагаем, что наиболее недооцененной в настоящий момент выглядит МТС 08, спред которой близок к 150 б.п., тогда как у МТС 10 спред составляет порядка 133 б.п.

В целом мы сохраняем рекомендацию на увеличение доли среднесрочных корпоративных выпусков в портфеле евробондов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Значение	Изм. %
RUB/USD, ММВБ	28.4900	-0.09%
RUB/EUR, ММВБ	37.2975	0.27%
EUR/USD	1.3080	0.30%
Индекс Dow Jones	10,492.6	0.03%
Индекс RTS	654.0	-1.26%
Нефть Urals, \$ за баррель	38.2800	3.01%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	113.10	0.27%

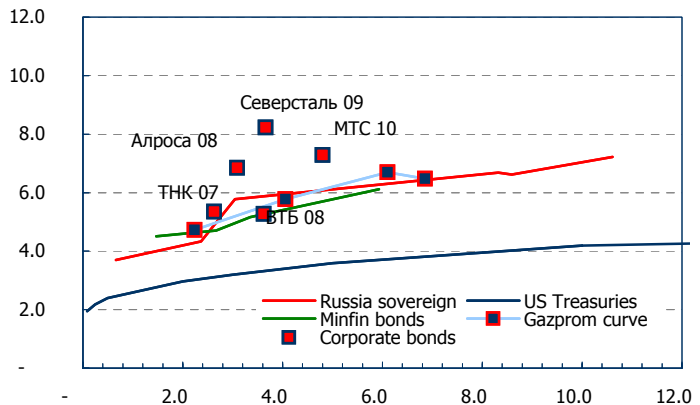
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.59	6.62%	101.75	0.25%
Aries 14	6.92	6.86%	119.50	-0.10%
Алроса 08	3.09	6.85%	103.88	-0.57%
Сибнефть 09	3.48	8.92%	106.19	-0.29%
ТНК 07	2.63	5.35%	115.25	0.19%
Система 08	2.97	7.62%	107.73	-0.11%
ВБД 08	3.09	8.67%	99.50	0.00%
Газпром 13	6.10	6.70%	118.34	-0.36%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	Детали
Макроданные США	Job mkt. data, Durable goods orders

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