

НОВОСТИ ДНЯ

Агентство Fitch вчера повысило рейтинг Банка Москвы до уровня «BB+» с «BB».

Агентство Moody's повысило рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга до инвестиционного уровня «Ваа3» в связи с улучшением макроэкономической ситуации и снижением рисков системных потрясений в стране.

Вчера в США вышли макроэкономические данные. Число первичных обращений за пособием по безработице за неделю до 21 ноября упало до 323 тыс. с 335 тыс. недель ранее. Общее число выплачиваемых пособий также снизилось до 2.755 млн. с 2.784 млн. Объем заказов на товары длительного пользования в октябре упал на 0.4% против роста в сентябре на 0.9%. Индекс уверенности Мичиганского университета снизился в ноябре до 92.8 пунктов с октябрьских 95.5 пунктов. Продажи новых домов в октябре выросли до 1.226 млн. в годово выражении против 1.224 млн. месяцем ранее.

РЫНОК US TREASURIES

Вчера в США была опубликована масса экономических индикаторов, которые и оказали наиболее существенное влияние на котировки американских казначейских облигаций.

Основное внимание инвесторов было приковано к данным по рынку труда и информации по заказам на товары длительного пользования. Итак, рынок труда за последние недели показал существенное улучшение: снижение как первичных обращений за пособиями по безработице, так и общего числа выплачиваемых пособий, привело к низкому открытию рынка US30YT, а падение чуть позже усугубилось анализом данных по промышленным заказам.

Несмотря на снижение общего показателя Durable goods orders на 0.4%, инвесторы отмигли ряд позитивных факторов, основным из которых стал пересмотр сентябрьского значения индикатора в сторону увеличения с 0.2% до 0.9%. Этот пересмотр привел к тому, что прогноз экономистов в абсолютном выражении фактически был близок к истине.

Вышедшие вчера данные по рынку недвижимости (продажи новых домов) также оказали давление на котировки облигаций, а опубликованный индекс уверенности потребителей, несмотря на зафиксированное снижение, все еще остался на достаточно высоком уровне, что не дало котировкам откорректироваться вверх.

Таким образом, на фоне сильных экономических данных и соответствующего роста рынка акций, US30YT потеряли в течение дня около четверти пункта, закрывшись по 107.81 пунктов (доходность 4.84% годовых), а ставка по десятилетним UST подросла до уровня 4.2% годовых.

Теперь инвесторы ожидают пятого в этом году повышения учетной ставки в декабре, что станет негативным сигналом для рынка UST, который, по нашему мнению, в среднесрочной перспективе направлен вниз. Сегодня же в США День Благодарения, и рынки будут закрыты.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские суверенные еврооблигации с начала недели торгующиеся в узком диапазоне, вчера вновь практически не изменились. Россия 30 закрылась по итогам дня на уровне 101.875% от номинала, что соответствует доходности на уровне 6.6% годовых и спреду к Us10YT на уровне 240 б.п. Мы обращаем внимание на то, что на этой неделе рынок P30 чрезвычайно неактивен, а его спред держится в районе 240 б.п. В суверенном сегменте наименьшую относительную стоимость имеет Россия 28, которая недооценена по отношению к 30-му году. Тем не менее, длинная позиция в 28-м выпуске может быть рискованной в силу его высокой дюрации.

В секторе корпоративных еврооблигаций котировки смогли, в целом, закрыться выше уровня вторника на фоне стабильного суверенного сегмента. В условиях сужения спредов последнего до исторически минимального уровня, инвесторы начали обращать внимание на корпоративные облигации, которые обладают потенциалом сужения спредов на фоне вероятных позитивных рейтинговых событий.

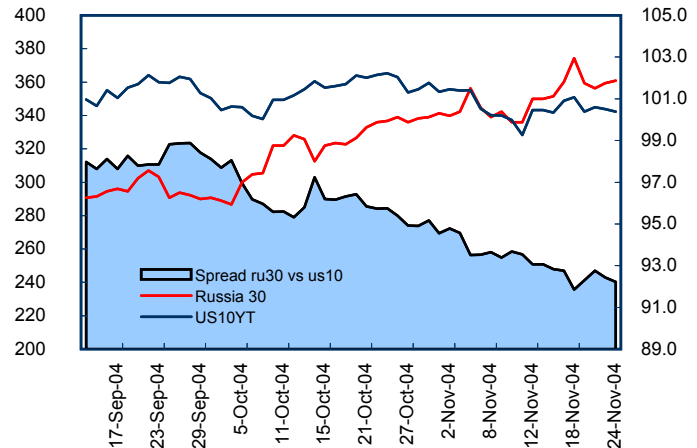
Тем не менее, вчерашняя структура спроса предполагает, что наиболее востребованными являются кратко- и среднесрочные бумаги, в частности, банковские выпуски, что является вполне естественным при наличии риска роста процентных ставок.

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	28.3700	-0.42%
RUB/EUR, ММВБ	37.3700	0.22%
EUR/USD	1.3174	0.73%
Индекс Dow Jones	10,520.3	0.26%
Индекс RTS	648.3	-0.87%
Нефть Urals, \$ за баррель	37.8700	-1.07%
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	113.10	0.27%

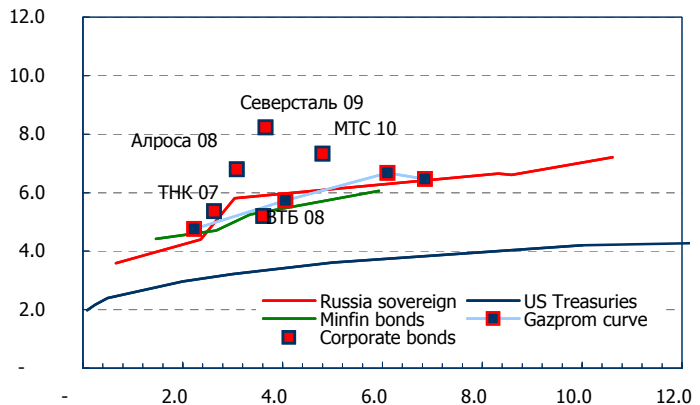
ДИНАМИКА РОССИИ 30



ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Дюрация	YTM, %	Цена, %	Изм. цены
Россия 30	8.59	6.60%	101.88	0.12%
Aries 14	6.92	6.84%	119.63	0.10%
Алроса 08	3.09	6.79%	104.04	0.15%
Сибнефть 09	3.48	8.98%	106.00	-0.18%
ТНК 07	2.63	5.37%	115.18	-0.06%
Система 08	2.96	8.02%	106.50	-1.14%
ВБД 08	3.09	8.62%	99.65	0.15%
Газпром 13	6.10	6.67%	118.50	0.14%

ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕГО ДНЯ

Событие	США	Детали
	США	День Благодарения