


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций ЕМ за 24 апреля – 8 мая: «ударное» начало мая – рекордные притоки

Алексей Демкин, CFA
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@Gazprombank.ru

Алексей Тодоров
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)
Alexey.Todorov@Gazprombank.ru

Рекордные притоки в ЕМ и РФ, трехкратный рост в США

В конце апреля – начале мая были отмечены рекордные притоки в облигации ЕМ на фоне сохранения глобальными ЦБ ультрамягкой ДКП, а также благодаря статданным о ВВП и рынке труда США, позитивно воспринятым финансовыми рынками. По данным EPFR Global, за неделю, закончившуюся 1 мая, вложения в облигации ЕМ достигли рекордной суммы в 2,54 млрд долл. (+1,46 млрд долл. WoW), а за неделю, завершившуюся 8 мая, – 2,23 млрд долл. (-315 млн долл.). При этом, если за последнюю неделю апреля вложения в ДМ были стабильны (5,54 млрд долл., -73 млн долл.), то за неделю, закончившуюся 8 мая, они резко ускорились до 9,16 млрд долл. (+3,62 млрд долл.). Причиной данного ускорения стал трехкратный рост инвестиций в облигации США (до 7,89 млрд долл.). Отметим, что UST10 YTM за две недели, предшествующие 8 мая, выросла на 6 б.п. до 1,77%, а в пятницу поднималась выше 1,92%.

Фронтальный рост притока в BRICS, Россия – лидер

Притоки в российские облигации также достигли рекордных уровней: за неделю, закончившуюся 1 мая, в облигации РФ было вложено 327 млн долл. (+206 млн долл.), а следующая неделя «принесла» еще 214 млн долл. В целом, двухнедельный приток в российские облигации достиг 514 млн долл. против 215 млн долл. за две недели, предшествовавшие 24 апреля. Существенно выросли инвестиции за две недели и в облигации Бразилии (353 млн долл.) и Китая (262 млн долл.), причем знаковой здесь также стала последняя неделя апреля, когда притоки достигли 202 млн долл. и 104 млн долл. соответственно (против 83 млн долл. и 70 млн долл. за предыдущую неделю).

Спреды ЕМ – на минимумах с середины февраля

Обилие ликвидности на финансовых рынках и «охота» за доходностью привели к существенному сжатию суверенных спредов ЕМ. Так, общий EMBI+ за две недели к 8 мая сократился на 15 б.п. до минимальных с середины февраля 266 б.п., российский показатель снизился на 17 б.п. до 151 б.п. EMBI+ спреды Бразилии и Мексики также сжались – на 12 б.п. и 13 б.п. до 164 б.п. и 134 б.п. соответственно. В терминах CDS-спредов сужение также было заметным и составило для России 10 б.п. до 130 б.п., а для Бразилии и Мексики – 9 и 12 б.п. до 109 б.п. и 75 б.п. соответственно.

Российский первичный рынок ушел на «майские» праздники

Активность на первичном рынке ЕМ оставалась высокой в начале мая: общий объем размещений за две недели составил 25,39 млрд долл., причем около половины пришлось на эмитентов из Азии (12,77 млрд долл.). В России перед «майскими» праздниками с новым предложением валютного долга успела выйти Nord Gold (-/Ba3/BB-), разместившая пятилетние бумаги на 500 млн долл. с купоном в 6,375%. В случае сохранения благоприятной конъюнктуры в ближайшее время можно ожидать размещения еврооблигаций ММК (-/Ba3/B+) и Сбербанка (-/A3/BBB).

Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 1 по 8 мая 2013 г.

	приток/отток за нед.			приток/отток за пред. нед.			приток/отток с начала 2013 г.		всего вложено	
	млн долл.	%*	% от всех ЕМ	млн долл.	%*	% от всех ЕМ	млрд долл.	% от всех ЕМ	млрд долл.	% от всех ЕМ
Все ЕМ	2227	0,63%	100,0%	2542	0,74%	100,0%	23,9	100,0%	354,2	100,0%
ЕЕМЕА	897	0,64%	40,3%	1131	0,81%	44,5%	9,4	39,5%	141,0	39,8%
Лат. Америка	703	13,84%	31,6%	888	16,18%	34,9%	7,8	32,8%	137,8	38,9%
Азия (искл. Японию)	627	10,72%	28,2%	524	8,82%	20,6%	6,6	27,7%	75,5	21,3%
БРИКС	645	0,57%	29,0%	750	0,66%	29,5%	7,4	31,0%	114,6	32,4%
Бразилия (BBB/Baa2/BBB)	152	0,30%	6,8%	202	0,41%	7,9%	1,8	7,6%	50,6	14,3%
Россия (BBB/Baa1/BBB)	214	0,61%	9,6%	327	0,95%	12,9%	2,4	10,1%	35,5	10,0%
Индия (BBB-/Baa3/BBB-)	38	0,85%	1,7%	24	0,54%	0,9%	0,3	1,1%	4,6	1,3%
Китай (AA-/Aa3/A+)	158	1,50%	7,1%	104	1,01%	4,1%	1,9	8,1%	10,7	3,0%
ЮАР (BBB/Baa1/BBB)	84	0,64%	3,8%	93	0,73%	3,7%	1,0	4,0%	13,1	3,7%
Мексика (BBB/Baa1/BBB)	239	0,61%	10,7%	319	0,84%	12,5%	2,6	10,8%	39,3	11,1%
Турция (BB+/Ba1/BBB-)	161	0,94%	7,2%	160	0,95%	6,3%	1,4	5,8%	17,5	4,9%

* недельный прирост активов, инвестированных в данный регион/страну в % по отношению к общему объему вложенных активов

Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia

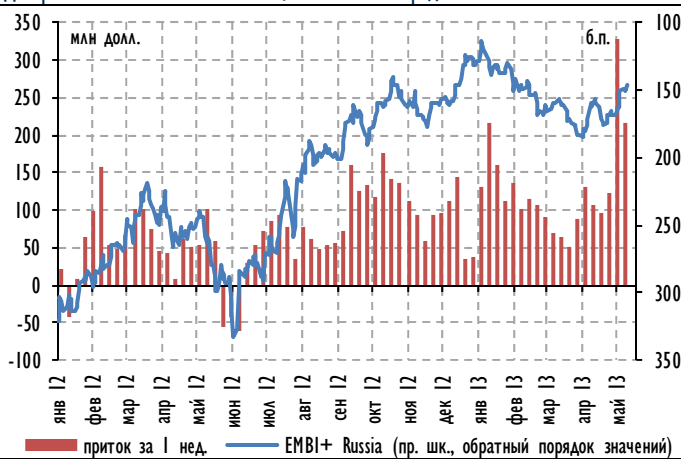


Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичные размещения еврооблигаций

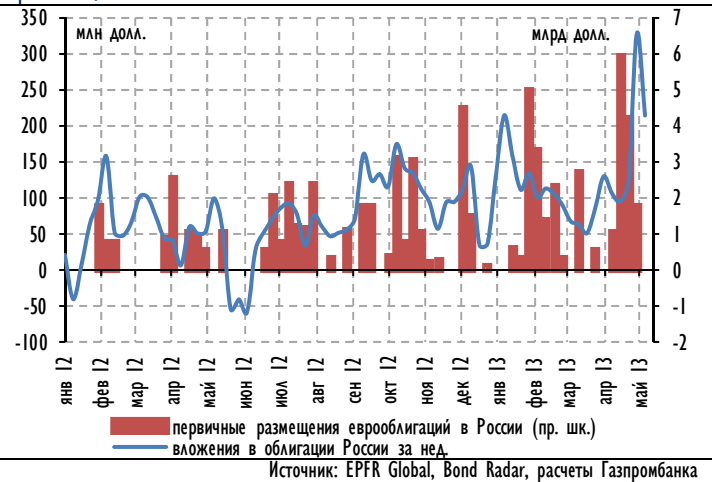


Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+

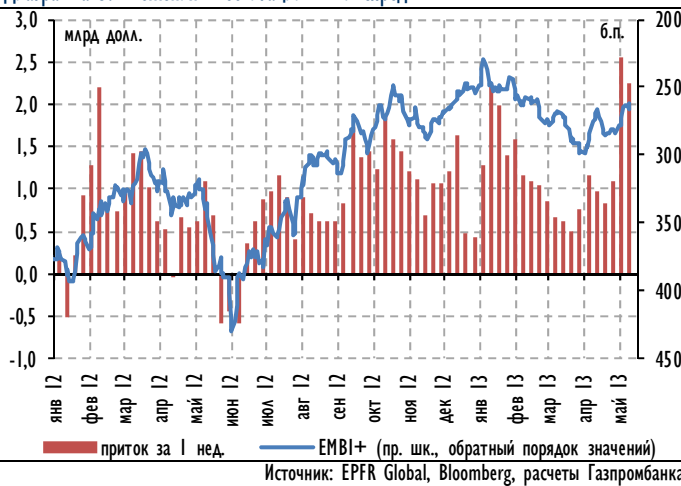


Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом

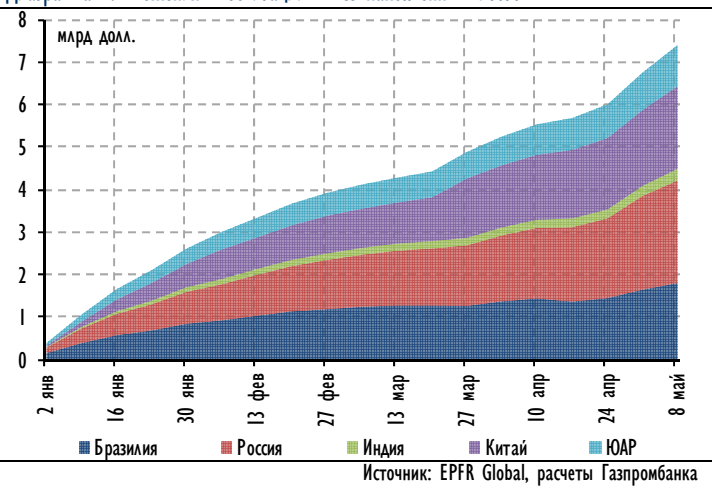


Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM

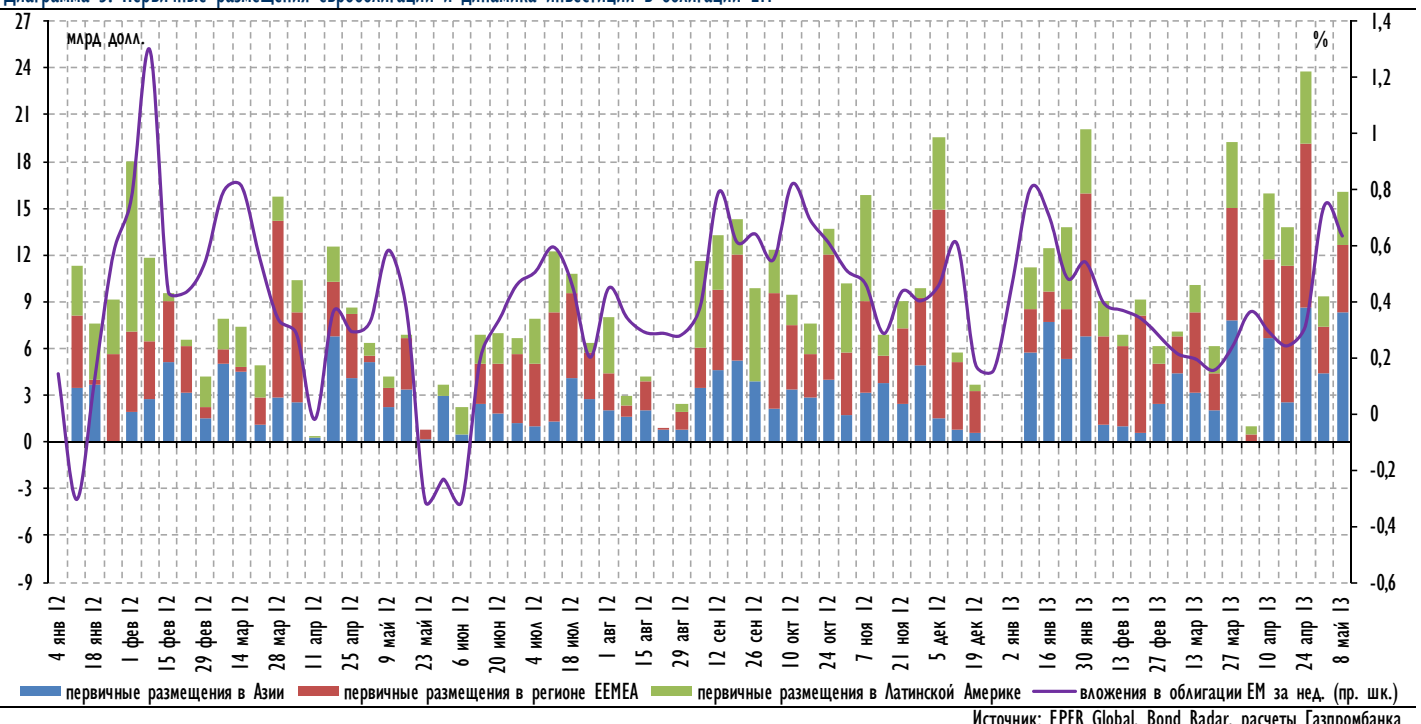
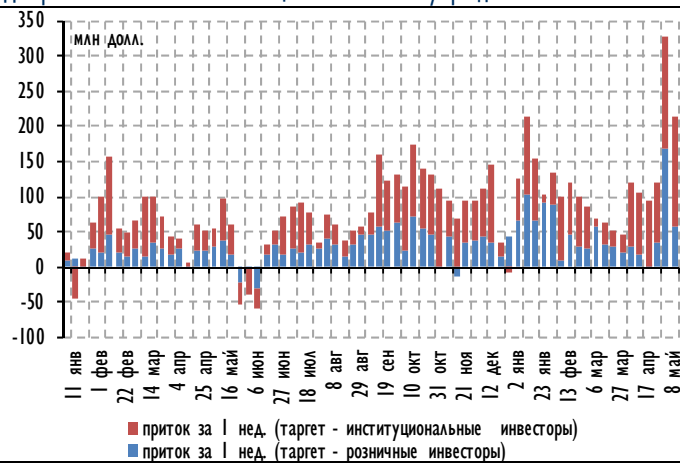


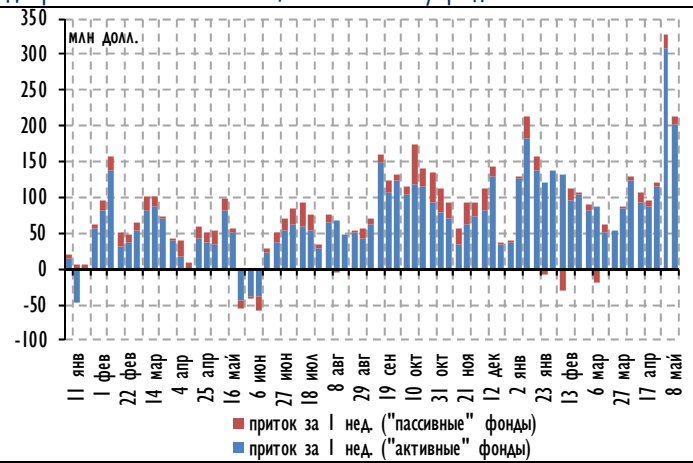


Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



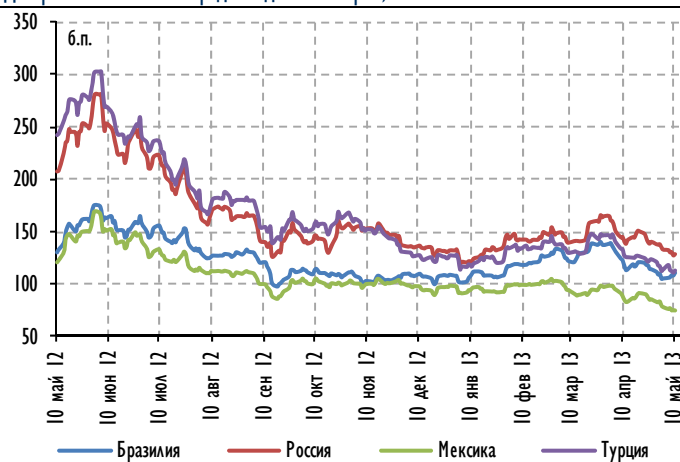
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



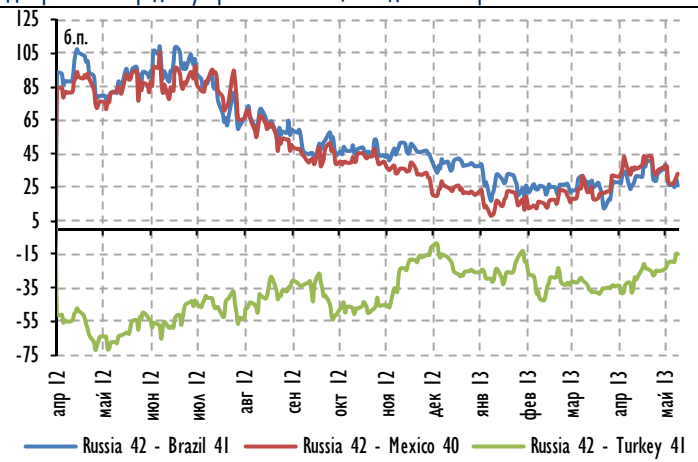
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



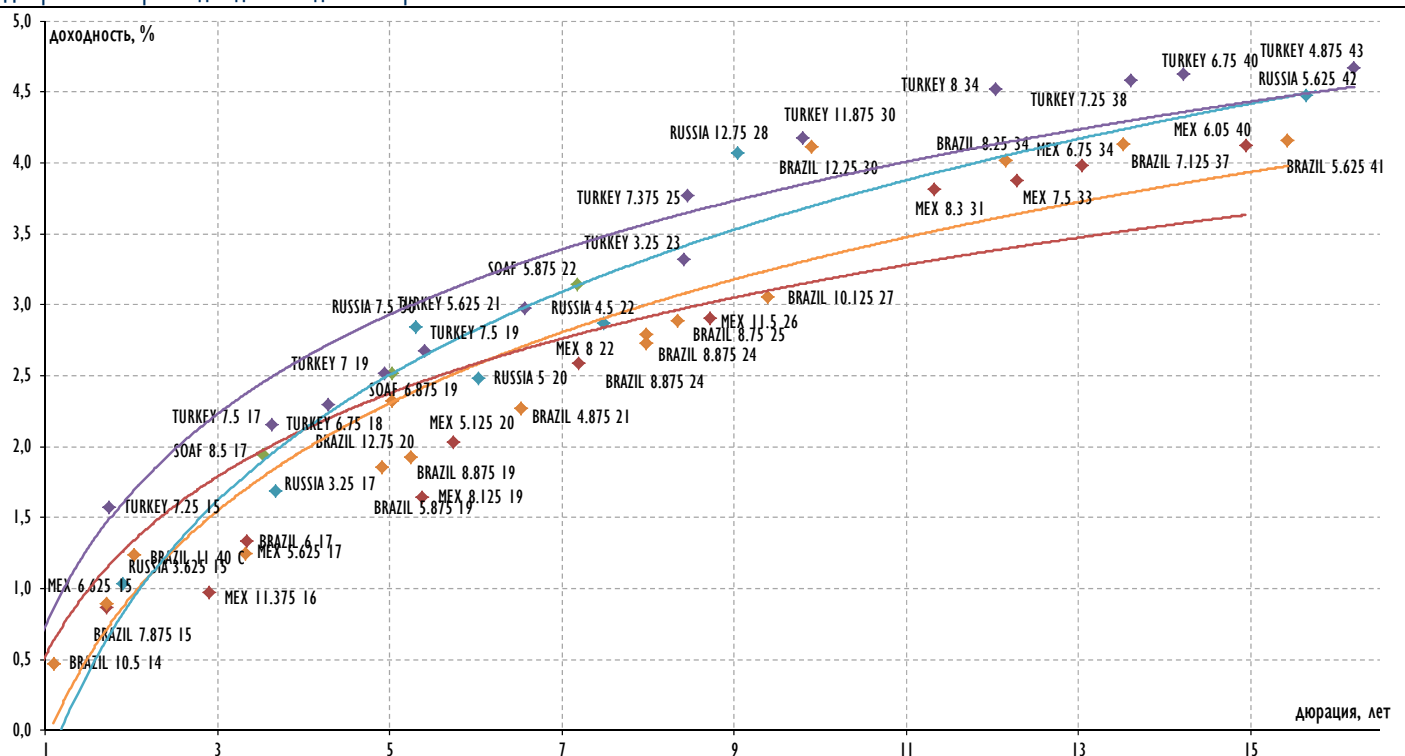
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 10.05.2013



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.