


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций ЕМ за 2-9 января: рекордное начало года для ЕМ и России

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

Притоки в ЕМ увеличились после решения проблемы fiscal cliff

Урегулирование в моменте проблемы fiscal cliff в США и последовавшее за ним «новогоднее» ралли в рискованных активах привело к увеличению притока средств в облигации ЕМ до рекордных значений. По данным EPFR Global, за последние две недели в облигации ЕМ было вложено 3,5 млрд долл., причем за неделю к 9 января – максимальные за всю историю 2,2 млрд долл. (+1 млрд долл. к предыдущей неделе). Приток в облигации ЕМ с начала года составил 4,7 млрд долл., из которых 3 млрд долл. – в облигации США, несмотря на рост доходности UST10 (доходила до 1,97%).

Рекордный приток в облигации России

Вложения в облигации России также заметно выросли – на 344 млн долл. за предшествующие две недели. Приток за неделю к 9 января был рекордным – 214 млн долл. (второе место среди BRICS, 9,6% от всех вложений в ЕМ). Первое место по притокам среди BRICS заняла Бразилия (235 млн долл., +78 млн долл.), третье – ЮАР (102 млн долл., +41 млн долл.). Притоки в облигации Китая и Индии выросли на 52 и 17 млн долл. до 86 и 28 млн долл. соответственно.

Спреды ЕМ: премия России к аналогам ЕМ ликвидирована

Рост интереса к рискованным активам вызвал сужение спредов ЕМ, при этом Россия ликвидировала премию к Мексике в терминах спреда EMBI+. Общий для ЕМ спред EMBI+ сократился с конца 2012 г. на 6 б.п. до 245 б.п., аналогичные показатели для России и Мексики сжались на 3 и 4 б.п. соответственно, сравнявшись на отметке 125 б.п. Спред EMBI+ Brazil остался неизменным – 146 б.п. В терминах 5-летних страновых CDS-спредов Россия выглядела лучше аналогов по ЕМ: показатель РФ снизился на 10 б.п. до 121 б.п., в то время как CDS-спреды Мексики и Бразилии сократились на 4 и 1 б.п. до 94 и 108 б.п. соответственно.

Первичный рынок ЕМ: эмитенты воспользовались «окном»

Рынок еврооблигаций ЕМ отреагировал на «новогоднее» ралли ростом первичного предложения: объем новых размещений составил 11,4 млрд долл., из которых половина пришлась на азиатские страны – высокую активность проявили компании из Китая. Отметим также выход суверенных заемщиков на рынок: Мексика (BBB/Baa1/BBB), Турция (BB/Baa1/BBB-) и Польша (A-/A2/A-) в совокупности разместили госбумаги на 4,4 млрд долл. О намерениях в ближайшее время выпустить суверенные еврооблигации объявили также Литва (BBB/Baa1/BBB), Чили (AA-/Aa3/A+) и Индонезия (BB+/Baa3/BBB-). Российский первичный рынок в начале 2013 г. был неактивен.

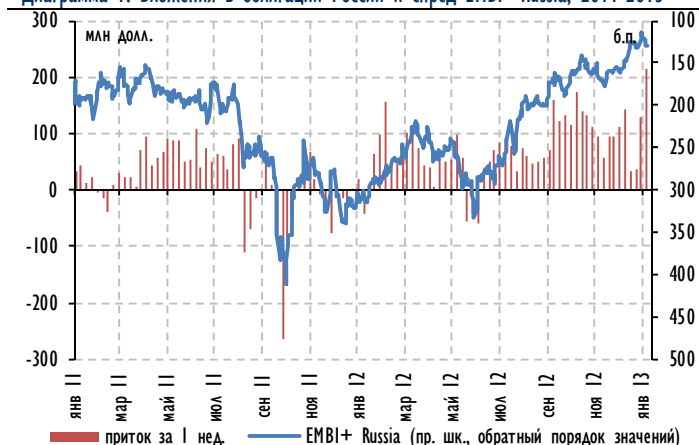
Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю со 2 по 9 января 2013 г.

	приток/отток за нед.			приток/отток за пред. нед.			приток/отток с начала 2012 года накопленным итогом		всего вложено	
	млн долл.	%*	% от всех ЕМ	млн долл.	%*	% от всех ЕМ	млрд долл.	% от всех ЕМ	млрд долл.	% от всех ЕМ
Все ЕМ	2239	0,80%	100,0%	1281	0,46%	100,0%	46,1	100,0%	280,0	100,0%
ЕМЕА	887	0,77%	39,6%	533	0,46%	41,6%	17,6	38,2%	115,9	41,4%
Лат. Америка	804	0,80%	35,9%	502	0,51%	39,2%	18,1	39,2%	100,5	35,9%
Азия (искл. Японию)	548	0,87%	24,5%	246	0,39%	19,2%	10,4	22,6%	63,6	22,7%
БРИКС	666	0,86%	29,7%	393	0,50%	30,7%	12,5	27,0%	78,3	28,0%
Бразилия (BBB/Baa2/BBB)	235	0,80%	10,5%	157	0,54%	12,3%	4,7	10,2%	29,5	10,5%
Россия (BBB/Baa1/BBB)	214	0,81%	9,6%	130	0,50%	10,2%	3,9	8,4%	26,6	9,5%
Индия (BBB-/Baa3/BBB-)	28	0,93%	1,3%	11	0,35%	0,8%	0,4	0,9%	3,1	1,1%
Китай (AA-/Aa3/A+)	86	1,22%	3,9%	34	0,48%	2,7%	1,2	2,6%	7,1	2,6%
ЮАР (BBB/Baa1/BBB)	102	0,86%	4,6%	61	0,51%	4,7%	2,3	4,9%	12,0	4,3%
Мексика (BBB/Baa1/BBB)	238	0,74%	10,6%	138	0,43%	10,8%	5,3	11,5%	32,3	11,5%
Турция (BB/Baa1/BBB-)	125	0,93%	5,6%	87	0,65%	6,8%	2,4	5,3%	13,6	4,9%

* недельный прирост активов, инвестированных в данный регион/страну в % по отношению к общему объему вложенных активов
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

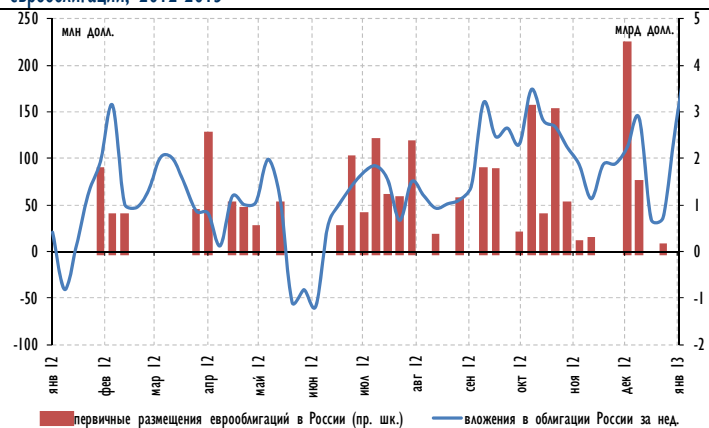


Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia, 2011-2013



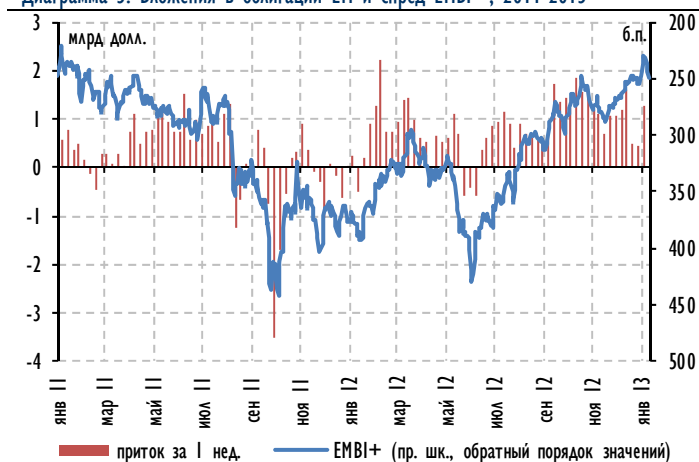
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичные размещения еврооблигаций, 2012-2013



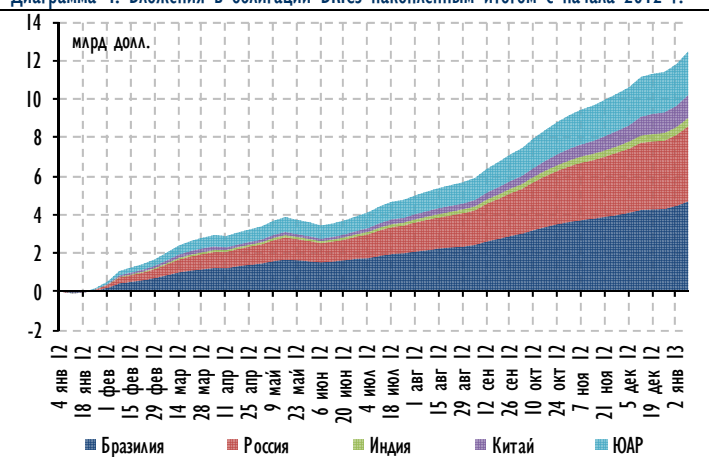
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+, 2011-2013



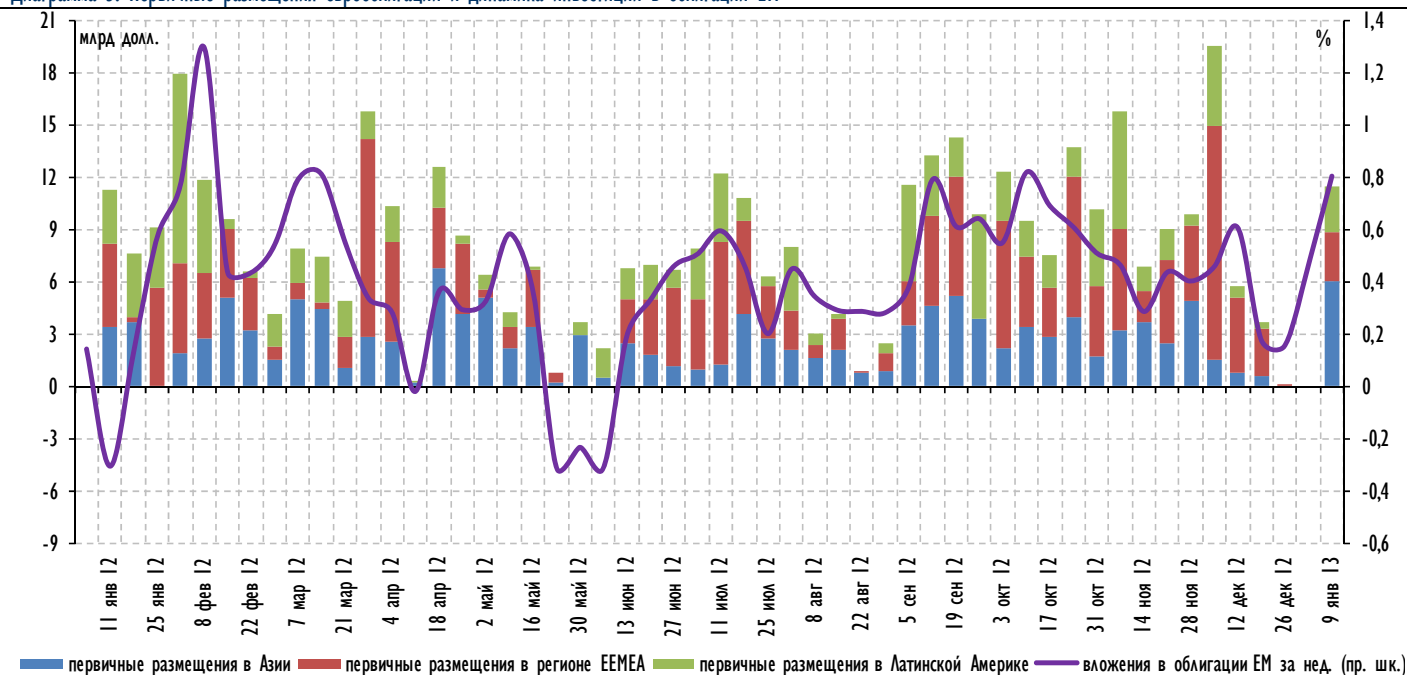
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом с начала 2012 г.



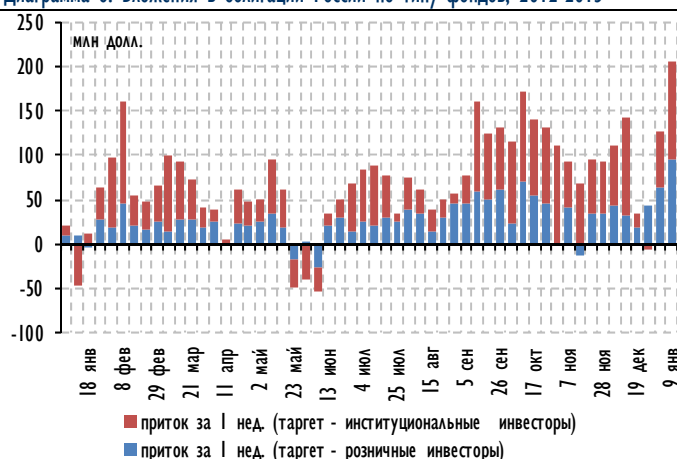
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



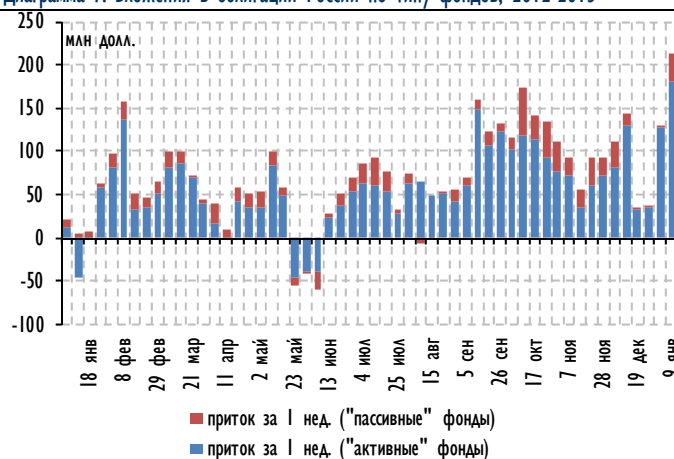
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов, 2012-2013



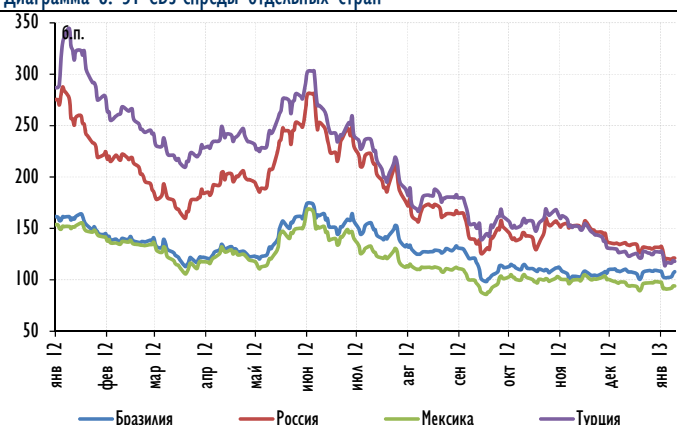
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов, 2012-2013



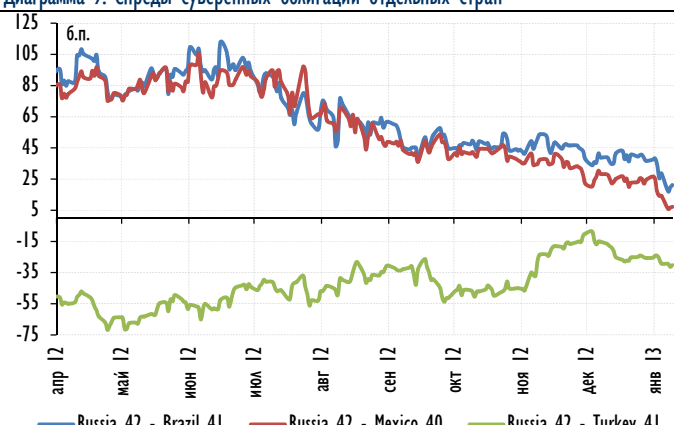
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран



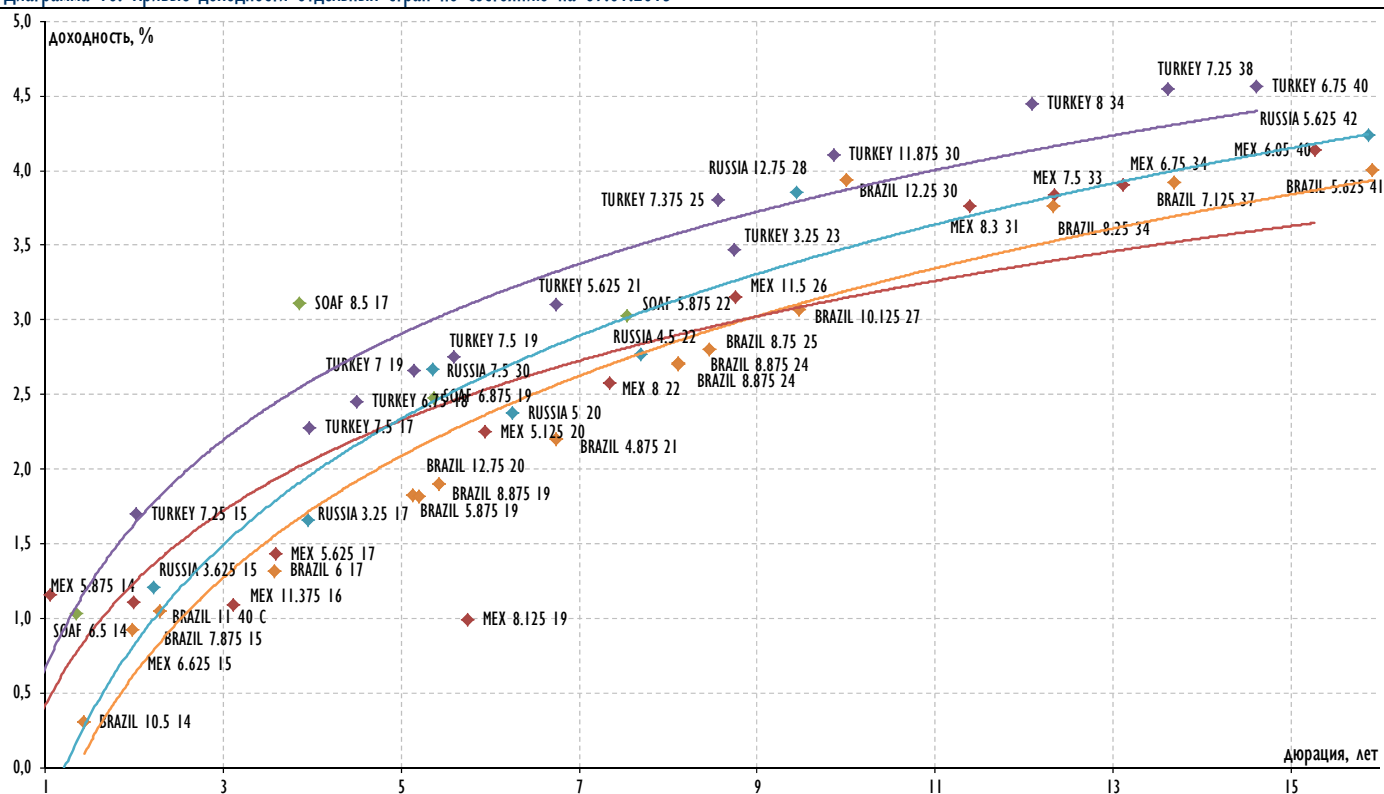
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 09.01.2013



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

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

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

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

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

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей 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 Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 торговлей 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) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

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.