


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций EM за 28 ноября-5 декабря: Россия – первичный рынок «подогрел» приток

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

Облигации EM – снова в фаворе

Ожидания урегулирования проблемы fiscal cliff в США, а также преимущественно позитивный новостной фон по Европе поддержал спрос на рискованные активы. По данным EPFR Global, приток средств в облигации EM продолжил ускоряться: за неделю к 5 декабря он составил 1,21 млрд долл., что на 157 млн долл. больше показателя предыдущего периода и составляет 28,5% от всего притока в облигации EM и DM (4,24 млрд долл., -872 млн долл. за неделю). При этом спред EMBI+ сузился на 6 б.п.

Оживление «первички» ускорило приток в облигации РФ

Приток средств в российские облигации на фоне резкого оживления первичного рынка за рассматриваемую неделю ускорился до максимальных среди стран BRICS 112 млн долл. (+18 млн долл.), что составило 34% от инвестиций в облигации данных стран и 9,3% от всех инвестиций в бонды EM. Рост инвестиций в облигации Китая (57 млн долл., +7 млн долл. за неделю) и ЮАР (55 млн долл., +11 млн долл.) был менее заметным, а приток средств в бонды Бразилии замедлился (94 млн долл., -19 млн долл.), несмотря на 24%-ное увеличение первичного рынка (до 376 млн долл.).

Спреды EM: Россия смотрелась чуть лучше

Умеренный рост спроса на риск на финансовых рынках вызвал небольшое сужение суверенных спредов развивающихся стран, причем динамика российских показателей была немного лучше в сравнении с «коллегами» по EM. Так, спред EMBI+ Russia сжался за неделю к 5 декабря на 2 б.п., в то время как показатели Бразилии и Мексики расширились на 3 б.п. Российский 5-летний суверенный CDS-спред сократился на 10 б.п. до 136 б.п. против снижения аналогичного показателя для Мексики (-6 б.п. до 97 б.п.) и роста - для Бразилии (+1 б.п. до 109 б.п.)

Рекордная неделя для российской «первички»

Низкий уровень ставок, ожидания «рождественского затишья» и приближающаяся точка бифуркации в виде fiscal cliff привели к резкой активизации первичного рынка EM. По данным Bond Radar, неделя с 28 ноября по 5 декабря стала рекордной в 2012 г. для «первички» EM: объем новых размещений вырос в 2 раза - до 19,7 млрд долл. Причем основной вклад внес рост объемов первичного предложения в регионе EEMEA (+9 млрд долл. до рекордных за 2012 г. 13,4 млрд долл.). Объем первичного рынка в России также установил рекорд 2012 г.: после двухнедельного затишья объем «первички» составил 4,4 млрд долл. На рынок публичного валютного долга вышли Роснефть (BBB-/Aaa1/BBB) с 3 млрд долл., Еврохим (BB-/BB) с 750 млн долл., ОАО «ФСК ЭЭС» (BBB/Aaa3/-) с 17,5 млрд руб. и ТКС Банк (-/B2/B) со 125 млн долл. В четверг НОВАТЭК (BBB-/Aaa3/BBB-) за один день провел размещение 10-летних евробондов на 1 млрд долл. с купоном 4,42% (UST +285 б.п.).

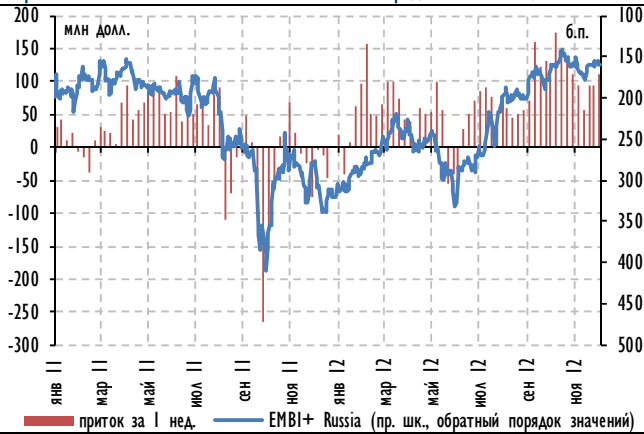
Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 28 ноября по 5 декабря 2012 г.

	приток/отток за нед.			приток/отток за пред. нед.			приток/отток с начала года накопленным итогом		всего вложено	
	млн долл.	%*	% от всех EM	млн долл.	%*	% от всех EM	млрд долл.	% от всех EM	млрд долл.	% от всех EM
Все EM	1207	0,46%	100,0%	1050	0,40%	100,0%	40,1	100,0%	267,0	100,0%
EMEA	496	0,45%	41,1%	408	0,37%	38,8%	15,2	38,0%	111,6	41,8%
Лат. Америка	404	0,42%	33,4%	394	0,42%	37,5%	16,0	39,8%	96,6	36,2%
Азия (искл. Японию)	307	0,53%	25,4%	248	0,44%	23,6%	8,9	22,1%	58,8	22,0%
БРИКС	333	0,45%	27,6%	312	0,42%	29,7%	10,6	26,5%	74,4	27,9%
Бразилия (BBB/Aaa2/BBB)	94	0,33%	7,8%	114	0,40%	10,8%	4,1	10,2%	28,9	10,8%
Россия (BBB/Aaa1/BBB)	112	0,46%	9,3%	94	0,39%	9,0%	3,3	8,3%	24,8	9,3%
Индия (BBB-/Aaa3/BBB-)	14	0,52%	1,2%	10	0,39%	1,0%	0,4	0,9%	2,8	1,0%
Китай (AA-/Aa3/A+)	57	0,98%	4,8%	50	0,88%	4,8%	0,8	2,1%	6,0	2,2%
ЮАР (BBB/Aaa1/BBB+)	55	0,47%	4,6%	44	0,38%	4,2%	2,0	4,9%	11,9	4,5%
Мексика (BBB/Aaa1/BBB)	132	0,44%	11,0%	120	0,40%	11,5%	4,7	11,7%	30,6	11,5%
Турция (BB/Aa1/BBB-)	71	0,54%	5,9%	50	0,39%	4,7%	2,1	5,2%	13,2	4,9%

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

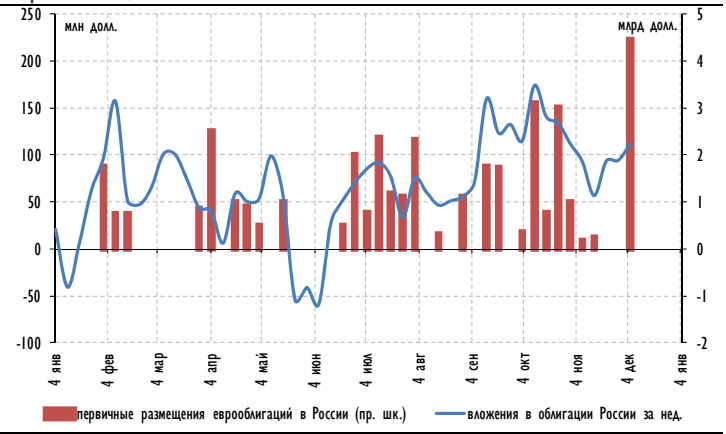


Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia, 2011-2012



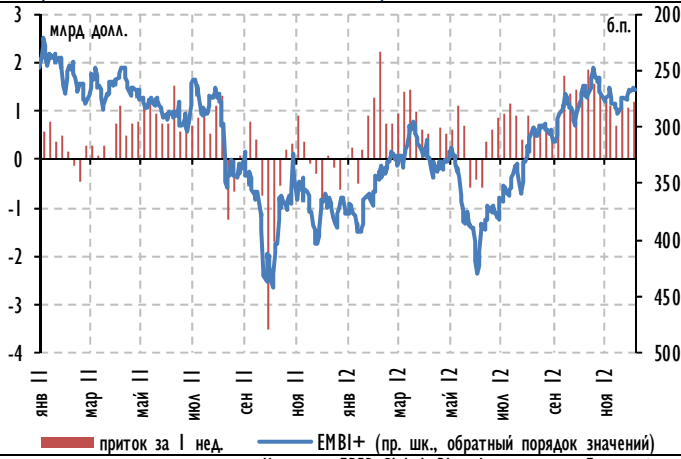
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

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



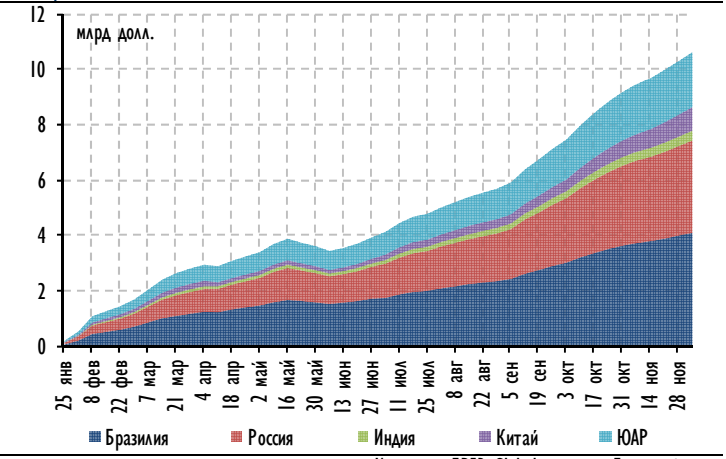
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+, 2011-2012



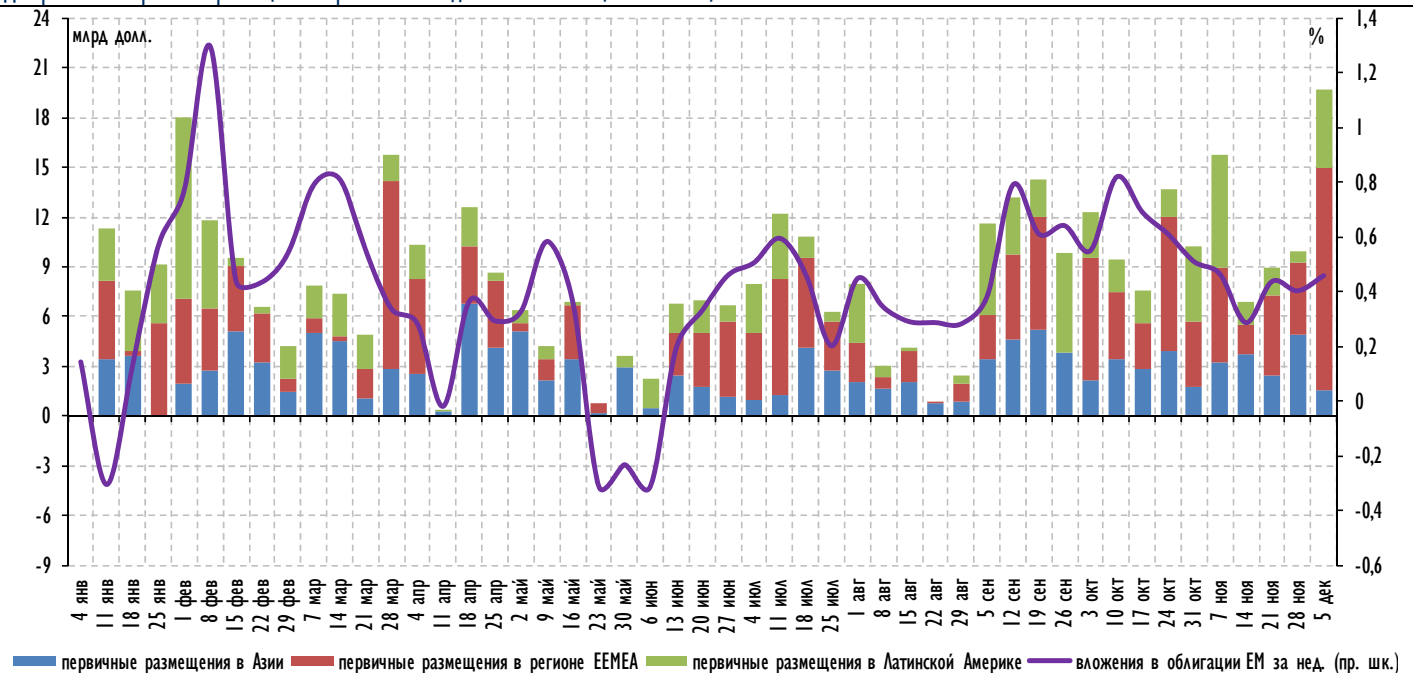
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом, 2012



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



Источник: EPFR Global, Bond Radar, 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

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Кредитный анализ

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

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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 Войничиконс

+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 Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещцименти

+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 – 2012. «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.