


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций EM за 3–10 апреля: Банк Японии поддержал 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

Инвестиции в облигации EM остались на февральских максимумах

Решение Банка Японии существенно нарастить объемы QE, часть средств от которого может «перетечь» из страны в более высокодоходные долговые обязательства EM, поддержало притоки в облигации развивающихся рынков. По данным EPFR Global, за неделю к 10 апреля вложения в облигации EM составили максимальные с конца февраля 958 млн долл., что лишь на 191 млн долл. меньше показателя предыдущей недели. При этом снижение в моменте доходности UST10 до 1,71% (после выхода слабых payrolls) частично объясняет замедление притока в облигации США до 1,8 млрд долл. (-675 млн долл.). В целом по EM приток составил 2,06 млрд долл. (-1,29 млрд долл.).

Вложения в облигации РФ: небольшое замедление

Приток в российские облигации не избежал общей для EM нисходящей динамики, сократившись на 23 млн долл. до 106 млн долл. (первое место в BRICS, 11,1% от всех EM). Вложения в облигации Бразилии сократились до 68 млн долл. (-37 млн долл.), Китая – на 4 млн долл. до 65 млн долл., ЮАР – на 5 млн долл. до 42 млн долл. Приток в облигации Индии замедлился на 6 млн долл. до 4 млн долл. Отметим, что вложения в облигации Турции, напротив, выросли – до 56 млн долл. (+17 млн долл.), что частично может быть вызвано состоявшимся выходом суверена на первичный рынок.

Спреды EM резко сжались, «предвкусая» ликвидность из Японии

Ожидания прихода на рынки EM новых порций ликвидности – на этот раз со стороны QE Банка Японии – увели суверенные спреды EM резко вниз. Общий EMBI+ спред упал на 25 б.п. до 269 б.п., российский показатель показал не менее выраженную динамику: -22 б.п. до 159 б.п. Спреды EMBI+ Бразилии и Мексики снизились на 16 и 17 б.п. до 169 и 133 б.п. соответственно. Существенное сжатие наблюдалось также в терминах 5-летних CDS-спредов: для России – на 19 б.п. до 140 б.п., для Турции и Бразилии – на 21 и 18 б.п. до 127 и 118 б.п. соответственно. CDS-спред Мексики снизился на 13 б.п. до 85 б.п.

Банк Японии открыл «окно» на первичном рынке EM

Сужение спредов EM на фоне решений Банка Японии побудило заемщиков воспользоваться крайне благоприятной конъюнктурой. Объем первичных размещений на EM вырос с незначительного 1,0 до 15,75 млрд долл. Эмитенты из Азии стали лидерами рынка, разместив бумаг на 6,63 млрд долл. Второе место занял регион EEMEA с предложением в объеме 5,08 млрд долл. Первичный рынок Латинской Америки составил 4,04 млрд долл. В России «первыми ласточками» оживающего первичного рынка стали Металлоинвест (BB-/Ba2/BB-), успешно разместивший 1 млрд долл. на 7 лет под 5,625%, и БК «Евразия» (BB-/BB), выпустившая 7-летние евробонды на 600 млн долл. под ставку 4,875%. В ближайшее время новое предложение валютного долга ожидается от РЖД (BBB/Baa1/BBB), Газпром нефти (BBB-/Baa3/-), Уралкалия (BBB-/Baa3/BBB-), Полос Золота (-/BBB-), Номос Банка (-/Ba3/BB) и Альфа-Банка (BB+/Ba1/BBB-).

Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 3 по 10 апреля 2013 г.

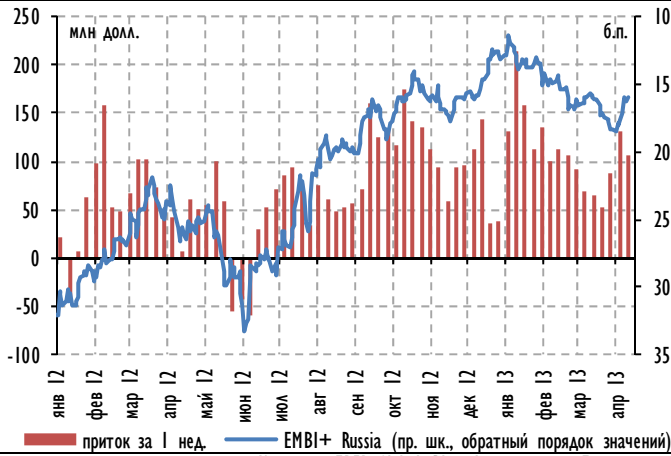
	приток/отток за нед.			приток/отток за пред. нед.			приток/отток с начала 2013 г.		всего вложено	
	млн долл.	%*	% от всех EM	млн долл.	%*	% от всех EM	EM млрд долл.	% от всех EM	млрд долл.	% от всех EM
Все EM	958	0,29%	100,0%	1149	0,36%	100,0%	17,2	100,0%	333,8	100,0%
EEMEA	412	0,31%	43,0%	451	0,34%	39,2%	6,6	38,2%	132,9	39,8%
Л т. Америка	339	0,27%	35,4%	410	0,35%	35,7%	5,7	33,0%	129,6	38,8%
Азия (искл. Японию)	206	0,29%	21,5%	288	0,42%	25,1%	5,0	28,8%	71,3	21,4%
БРИКС	286	0,26%	29,8%	361	0,33%	31,4%	5,5	32,2%	109,3	32,7%
Бразилия (BBB/Baa2/BBB)	68	0,14%	7,1%	106	0,27%	9,2%	1,4	8,4%	48,9	14,6%
Россия (BBB/Baa1/BBB)	106	0,32%	11,1%	129	0,39%	11,3%	1,7	9,6%	34,0	10,2%
Индия (BBB-/Baa3/BBB-)	4	0,11%	0,4%	10	0,28%	0,8%	0,2	1,1%	3,5	1,1%
Китай (AA-/Aa3/A+)	65	0,67%	6,8%	69	0,72%	6,0%	1,5	8,9%	9,9	3,0%
ЮАР (BBB/Baa1/BBB)	42	0,33%	4,4%	47	0,37%	4,1%	0,7	4,1%	13,0	3,9%
Мексика (BBB/Baa1/BBB)	122	0,34%	12,8%	139	0,39%	12,1%	1,8	10,2%	37,0	11,1%
Турция (BB+/Ba1/BBB-)	56	0,35%	5,9%	39	0,25%	3,4%	0,9	5,5%	16,4	4,9%

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

Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

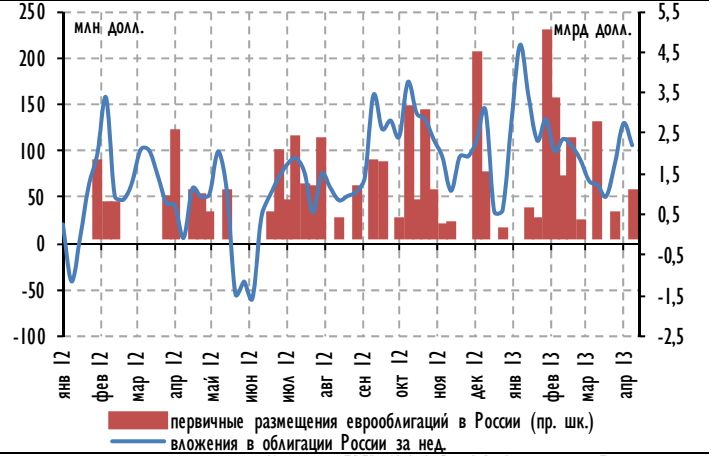


Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



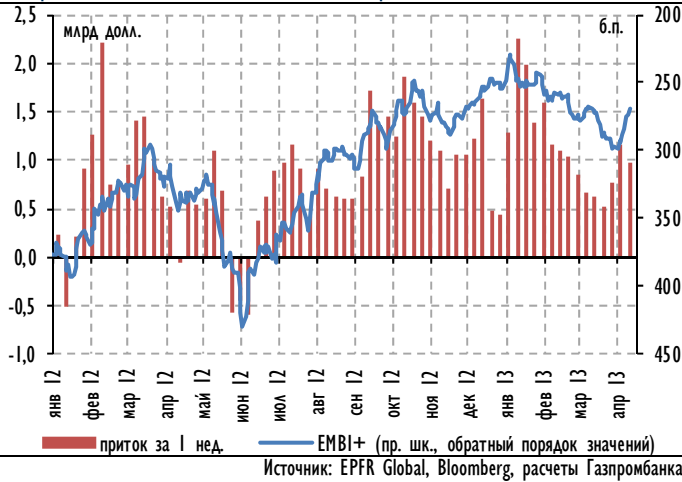
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичные размещения еврооблигаций



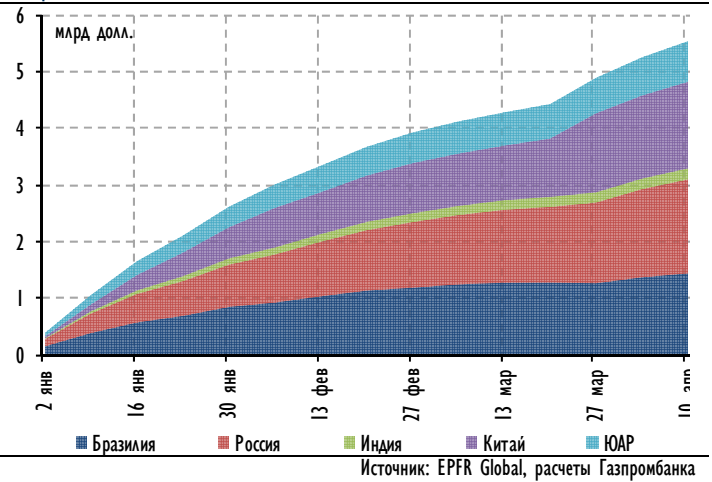
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+



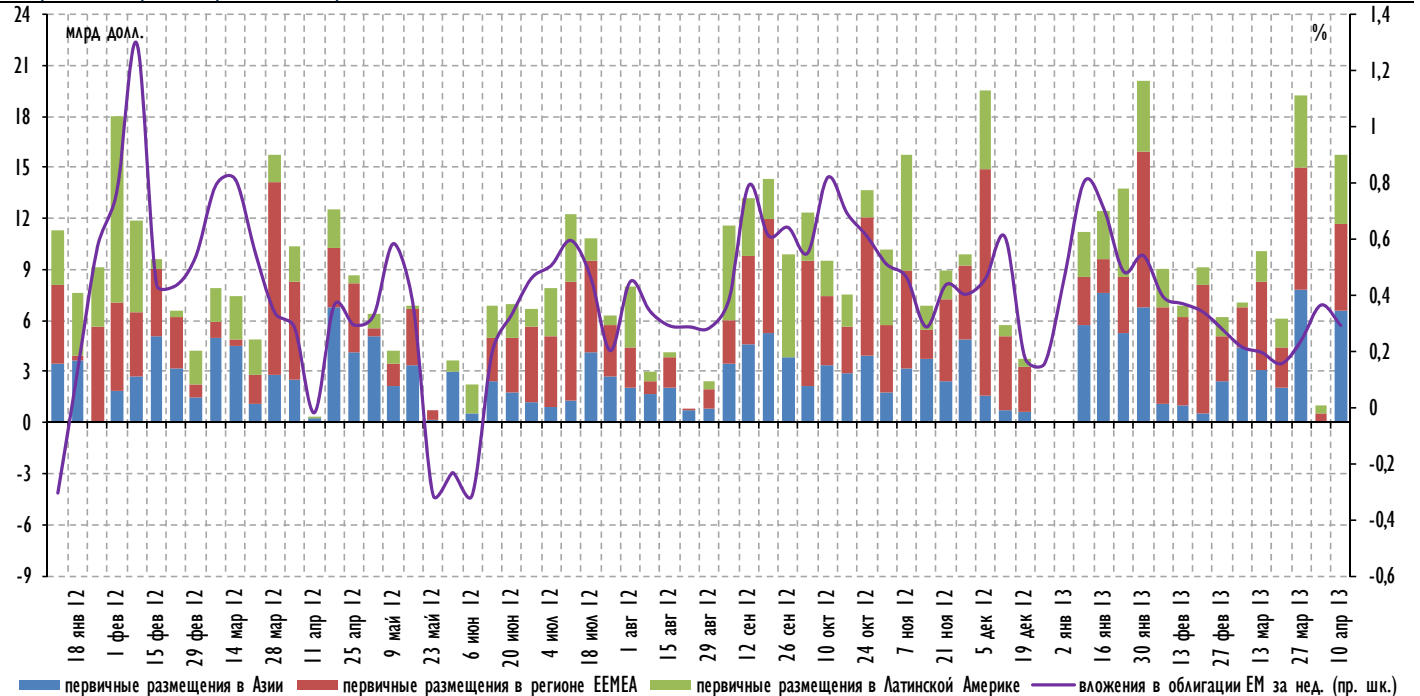
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

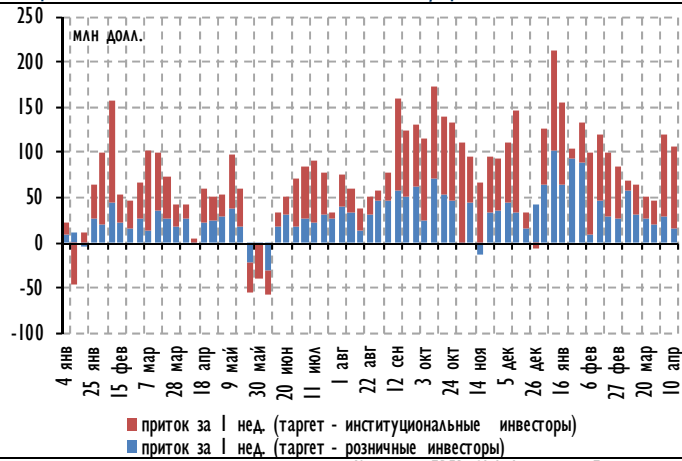
Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

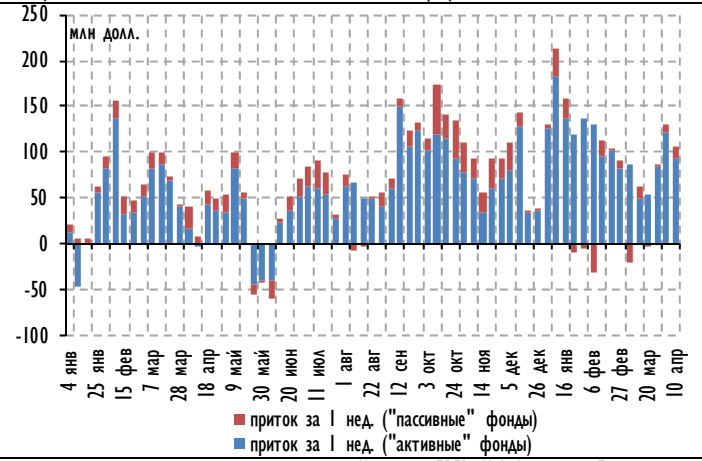


Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



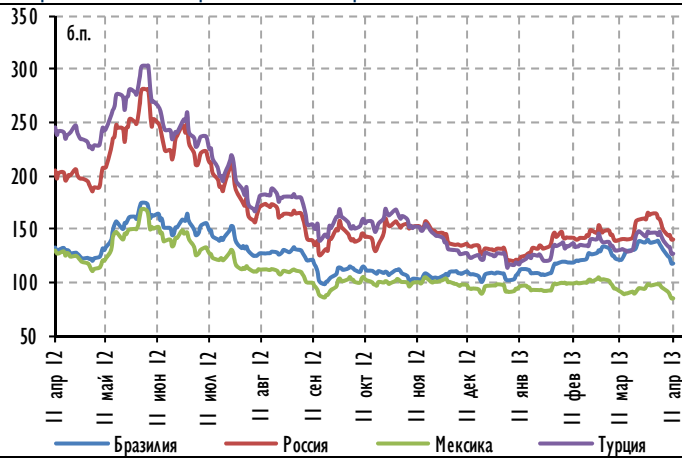
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



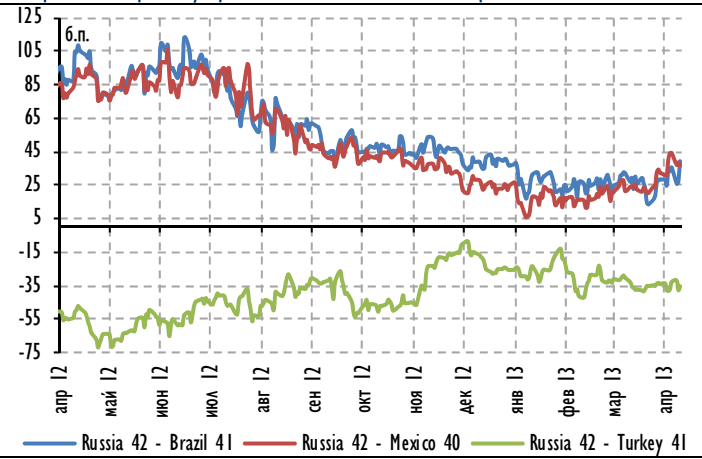
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



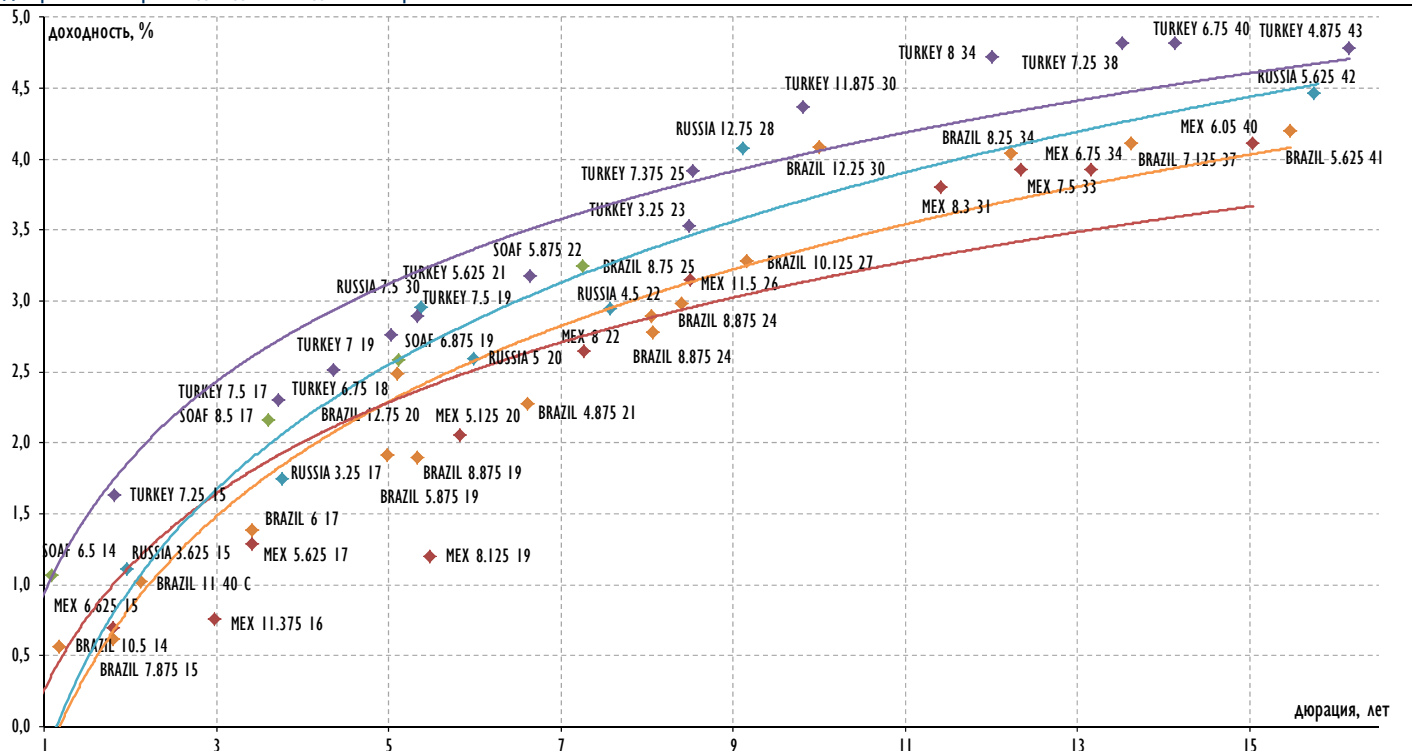
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 10.04.2013



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

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Стратегия

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

Андрей Малышенко

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шашаров

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 Голодикина

+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.