


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций EM за 6-13 февраля: высокий приток, несмотря на рост ставок UST

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

По-прежнему существенный приток в EM, ускорение – в DM

Вложения в облигации EM показали иммунитет к растущей доходности UST10, сохранившись на достаточно высоком уровне. По данным EPFR Global, инвестиции в EM за неделю к 13 февраля составили 1,09 млрд долл. (-72 млн долл. к предыдущей неделе). При этом ожидания снижения доходности Treasuries с текущих локально высоких уровней обеспечили существенное ускорение притока в облигации США – до 2,33 млрд долл. (+1,90 млрд долл.), в то время как отток из европейских бумаг немного увеличился (до 343 млн долл., -22 млн долл.). Всего в DM было вложено 2,19 млрд долл. (+1,83 млрд долл.).

Приток в РФ вырос, эффект Euroclear проявится со временем

Российские облигации нарастили свою «популярность» среди инвесторов, несмотря на не слишком благоприятный фон и сокращение объема первичного предложения. Вложения в облигации РФ выросли на 13 млн долл. до 113 млн долл. – первое место в BRICS или 10,4% от всех вложений в EM. Усиление притока было также отмечено для Бразилии (111 млн долл., +33 млн долл.) и ЮАР (54 млн долл., +4 млн долл.). Существенно сократился приток в облигации Китая (40 млн долл., -110 млн долл.), что связано с недельными выходными по случаю Нового года. Отметим, что ускорение притока в облигации России может отчасти объясняться запуском расчетов через Euroclear (7 февраля), однако полный эффект данного события, вероятно, проявится лишь через несколько месяцев (расчеты по негосударственным бумагам, более «подготовленные» инвесторы и т.д.).

Спреды EM: без изменений, несмотря на рост ставок UST

Суверенные спреды EM не показали выраженной динамики, несмотря на продолжившийся рост доходности Treasuries. Спреды EMBI+ для России, Бразилии и Мексики сократились в пределах 3 б.п. до 147, 154 и 136 б.п. соответственно. Спред EMBI+ сузился на 6 б.п. до 258 б.п. В терминах 5-летних CDS-спредов изменение было еще менее заметным (в пределах 2 б.п.). Российский показатель зафиксировался на уровне 140 б.п., CDS-спреды Бразилии и Мексики составили 120 и 100 б.п. соответственно. Доходность UST10 за рассматриваемый период выросла на 7 б.п. до 2,03%.

«Первичка» EM снова сжалась, активность в России высокая

Активность первичного рынка EM продолжила снижаться на фоне неблагоприятной конъюнктуры: объем рынка сжался на 2,19 млрд долл. до 6,90 млрд долл. Максимальное сокращение «первички» было отмечено в регионе Латинской Америки (на 70% до 697 млн долл.). Объемы в Азии и регионе EEMEA снизились в пределах 10% – до 1,0 и 5,20 млрд долл. соответственно. В России на первичный рынок вышли НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-) с 5-летними бумагами на 800 млн долл., НОВАТЭК (BBB-/Baa3/BBB-) с 4-летним выпуском на 14 млрд руб. и ВЭБ (BBB-/Baa1/BBB) с 5- и 10-летними бумагами на общую сумму 1,5 млрд евро. Доразмещения провели Ренкредит, ТКС и Промсвязьбанк.

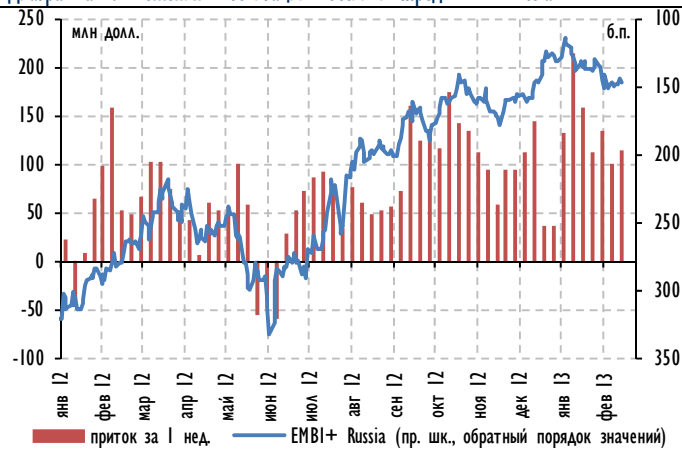
Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 6 по 13 февраля 2013 г.

	приток/отток за нед.			приток/отток за пред. нед.			приток/отток с начала 2013 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	1087	0,37%	100,0%	1159	0,39%	100,0%	10,7	100,0%	295,3	100,0%
ЕМЕА	444	0,36%	40,9%	429	0,35%	37,0%	4,0	37,5%	122,1	41,3%
Лат. Америка	389	0,36%	35,8%	344	0,32%	29,7%	3,6	33,9%	108,7	36,8%
Азия (искл. Японию)	254	0,39%	23,3%	386	0,60%	33,3%	3,1	28,5%	64,5	21,9%
БРИКС	331	0,38%	30,4%	393	0,45%	33,9%	3,3	31,2%	87,4	29,6%
Бразилия (BBB-/Baa2/BBB)	111	0,32%	10,2%	78	0,22%	6,7%	1,0	9,7%	34,9	11,8%
Россия (BBB-/Baa1/BBB)	113	0,40%	10,4%	100	0,36%	8,6%	1,0	9,0%	28,4	9,6%
Индия (BBB-/Baa3/BBB-)	13	0,43%	1,2%	15	0,49%	1,3%	0,1	1,3%	3,1	1,0%
Китай (AA-/Aa3/A+)	40	0,48%	3,7%	150	1,82%	12,9%	0,7	6,9%	8,4	2,8%
ЮАР (BBB-/Baa1/BBB)	54	0,43%	5,0%	50	0,40%	4,4%	0,5	4,3%	12,6	4,3%
Мексика (BBB-/Baa1/BBB)	97	0,30%	8,9%	99	0,30%	8,5%	1,0	9,7%	32,7	11,1%
Турция (BB-/Ba1/BBB-)	72	0,51%	6,6%	75	0,53%	6,5%	0,6	5,9%	14,2	4,8%

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

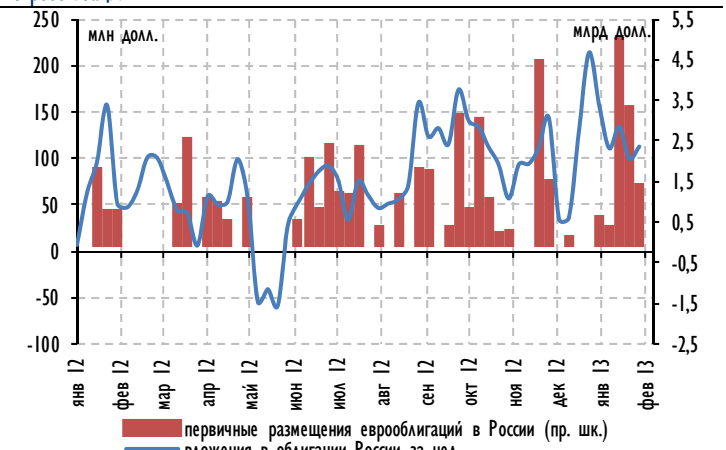


Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



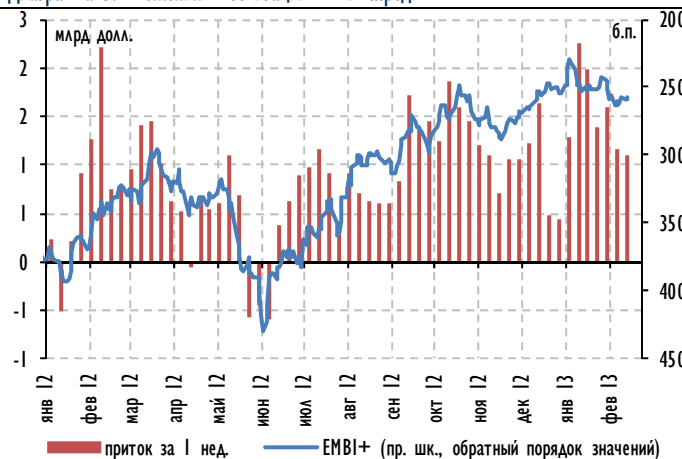
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичные размещения еврооблигаций



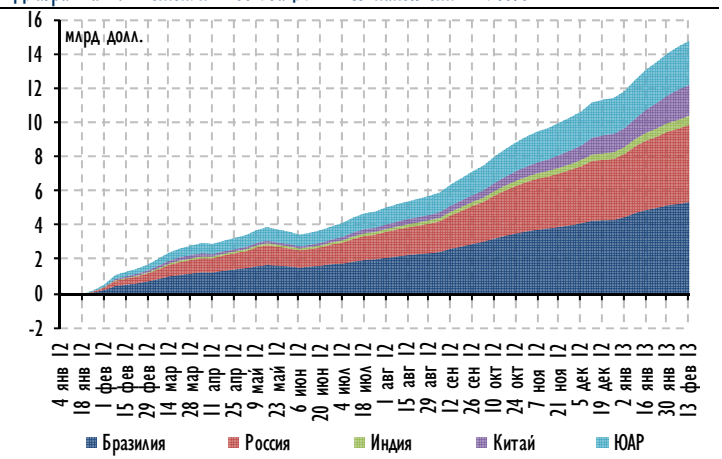
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+



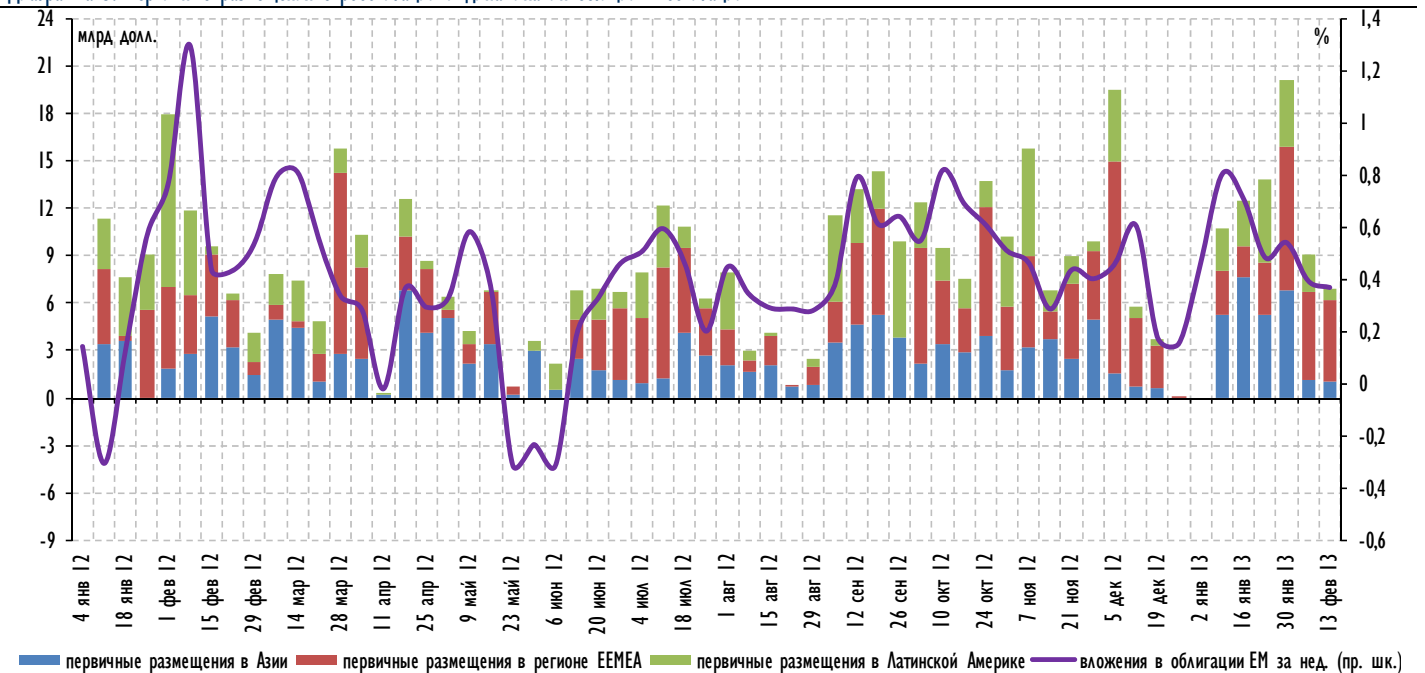
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

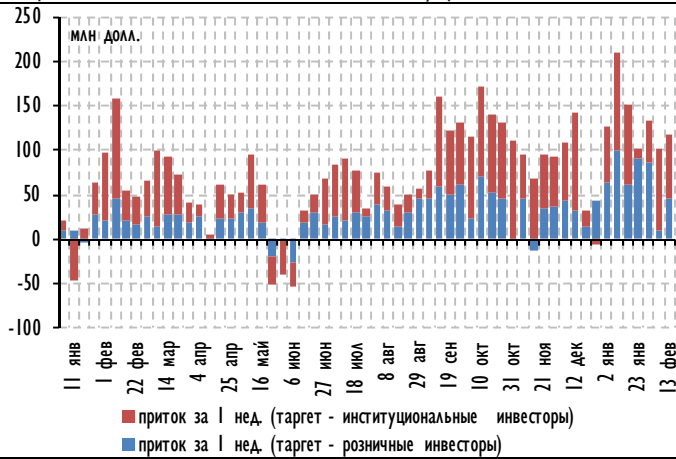
Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

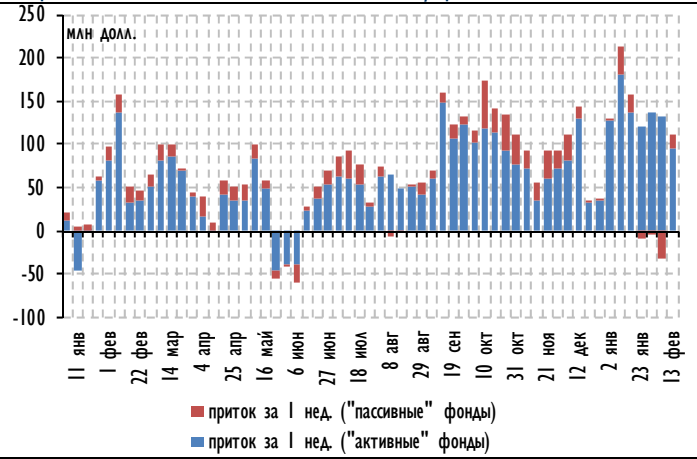


Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



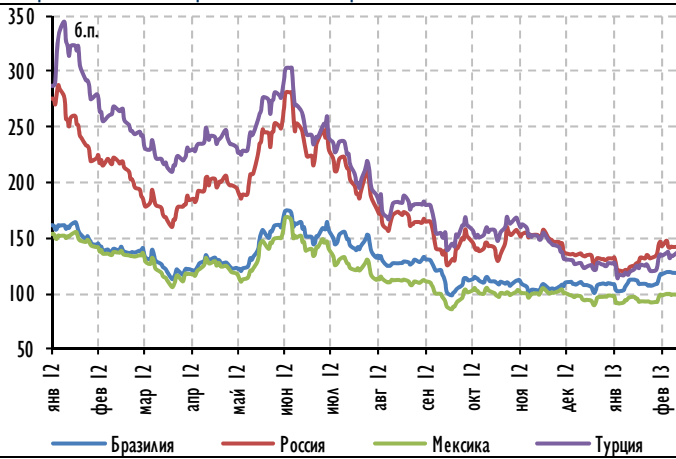
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



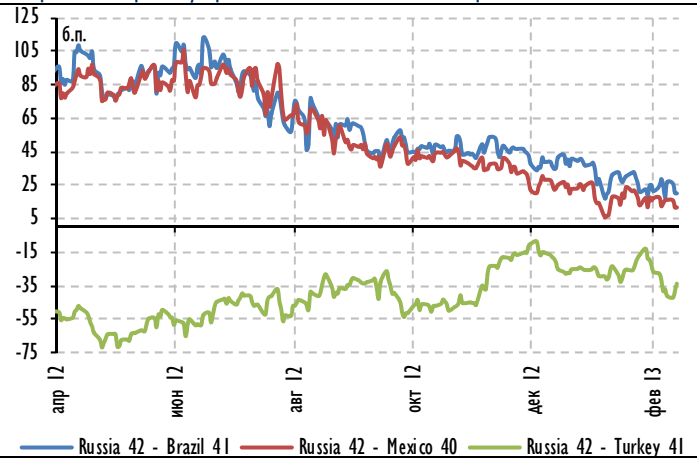
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



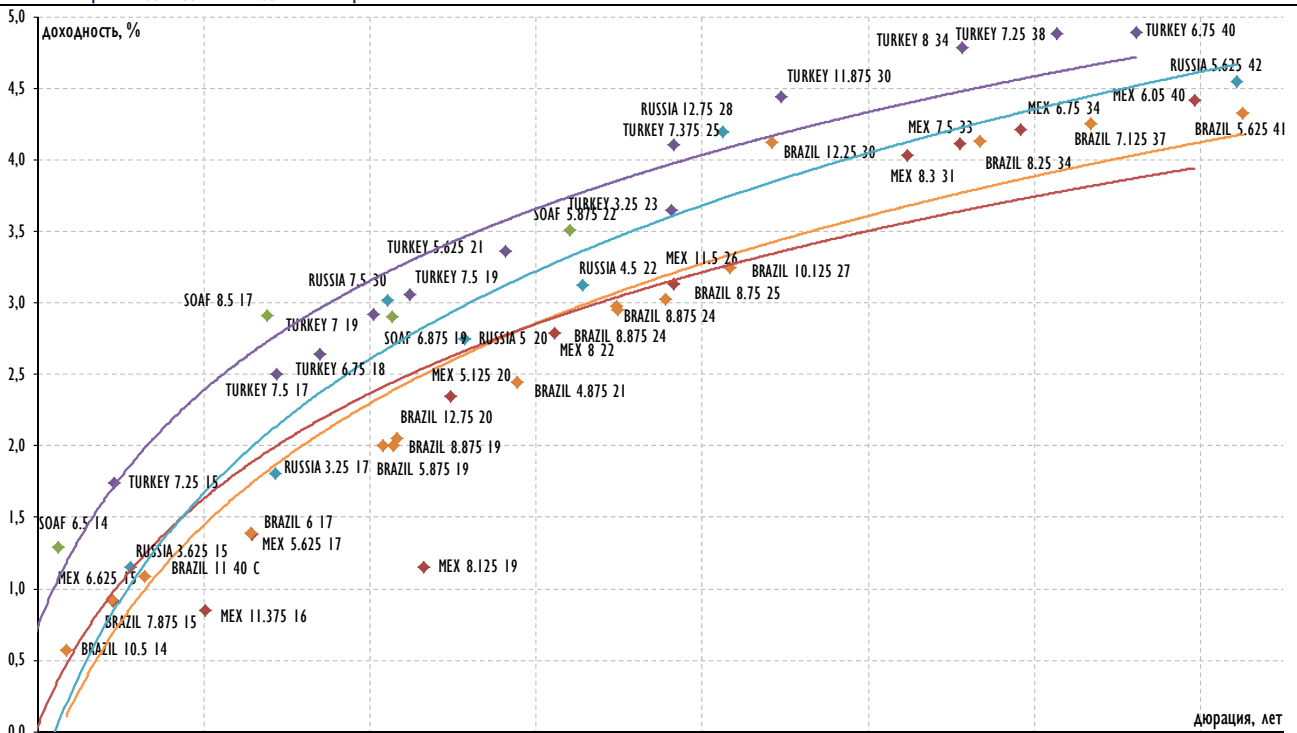
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 13.02.2013



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

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

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

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Войниконис

+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 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 – 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.