


ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций EM за 17-24 апреля: синхронное ускорение притоков в EM и DM

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

Приток в EM начал ускоряться, резкий рост вложений в DM

В ожидании важной макростатистики (первая оценка ВВП США будет опубликована сегодня, 26 апреля) инвесторы предпочли покупать долги EM и DM: притоки в облигации EM после двух недель замедления вновь начали ускоряться, а вложения в DM выросли более чем в два раза. По данным EPFR Global, за неделю к 24 апреля вложения в облигации EM составили 1,08 млрд долл. (+262 млн долл. WoW). Параллельно с ускорением притока в EM существенно выросли и вложения в облигации DM (до 5,61 млрд долл., +3,33 млрд долл.), в основном за счет более чем двукратного роста инвестиций в облигации США (4,54 млрд долл., +2,44 млрд долл.). При этом UST10 YTM за рассматриваемый период практически не изменилась – 1,70%. Мы полагаем, что последние два факта могут свидетельствовать об отсутствии на рынках ожиданий увеличения доходности UST10 даже на фоне растущих фондовых рынков.

Рост притока в РФ на фоне нейтральной динамики в BRICS

В российские облигации был проинвестирован 121 млн долл., что на 26 млн долл. больше, чем неделей ранее. При этом в целом по BRICS наблюдалась нейтральная динамика притоков. Вложения в облигации ЮАР ускорились на 4 млн долл. до 40 млн долл., в то время как инвестиции в облигации Китая и Индии, напротив, замедлились – на 9 и 8 млн долл. до 70 и 5 млн долл. соответственно. В Бразилии отток сменился притоком в 159 млн долл.

В спредах EM смешанная динамика, РФ – лучше «аналогов»

Спреды EM не продемонстрировали выраженной динамики, однако Россия смотрелась лучше «аналогов»: общий EMBI+ спред уменьшился на 3 б.п. (до 281 б.п.), как и EMBI+ Russia (-3 б.п. до 168 б.п.), в то время как показатели Бразилии и Мексики выросли на 3 и 7 б.п. до 176 и 147 б.п. соответственно. Динамика 5-летнего суверенного CDS-спреда России также выглядела лучше других EM: показатель сократился на 8 б.п. до 140 б.п. CDS-спреды Турции и Мексики сжались на 5 и 1 б.п. до 121 и 87 б.п. соответственно, в то время как для Бразилии показатель не изменился – 118 б.п.

Российский первичный рынок начал «костывать»

Первичный рынок EM преодолел локальный максимум января 2013 г.: объем новых размещений еврооблигаций составил 22,61 млрд долл. (+8,88 млрд долл. WoW). Максимальный прирост активности (+180% объема размещений) был отмечен в Азии, а самым большим по объему стал первичный рынок региона EEMEA. Активность на первичном рынке в России поддержали дебютные размещения Уралкалия (BBB-/Aa3/BBB-), Fesco (BB-/Aa3/BBB-) и Норникеля (BBB-/Aa2/BBB+), а также новый выпуск компании «Альянс Ойл» (B+/-/B) и МКБ (B+/B1/BB-). Общий объем составил 3,2 млрд долл. против рекордных 5,5 млрд долл. на предыдущей неделе. В ближайшее время на рынок еврооблигаций планирует выйти ММК (-/Aa3/BBB+).

Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 17 по 24 апреля 2013 г.

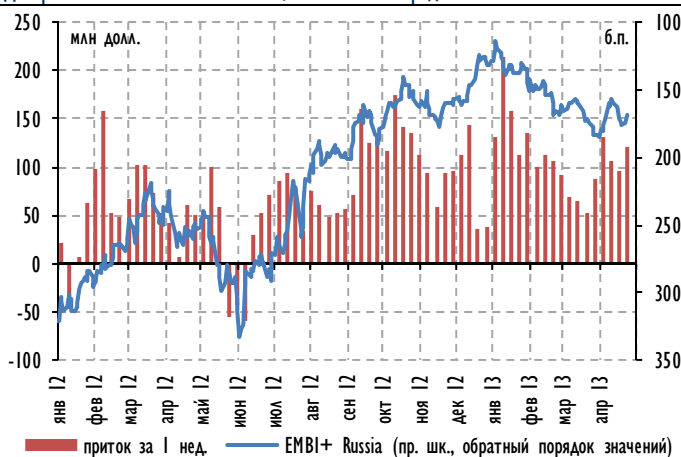
| | приток/отток за нед. | | | приток/отток за пред. нед. | | | приток/отток с начала 2013 г. накопленным итогом | | всего вложено | |
|------------------------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|---|--------------|---------------|--------------|
| | млн долл. | %* | % от всех EM | млн долл. | %* | % от всех EM | млрд долл. | % от всех EM | млрд долл. | % от всех EM |
| Все EM | 1 079 | 0,32% | 100,0% | 816 | 0,24% | 100,0% | 19,1 | 100,0% | 340,8 | 100,0% |
| EEMEA | 460 | 0,34% | 42,6% | 369 | 0,27% | 45,2% | 7,4 | 38,8% | 135,3 | 39,7% |
| Лат. Америка | 397 | 0,30% | 36,8% | 159 | 0,12% | 19,4% | 6,2 | 32,6% | 133,0 | 39,0% |
| Азия (искл. Японию) | 222 | 0,31% | 20,6% | 289 | 0,40% | 35,4% | 5,5 | 28,6% | 72,5 | 21,3% |
| БРИКС | 319 | 0,29% | 29,6% | 147 | 0,13% | 18,0% | 6,0 | 31,4% | 110,7 | 32,5% |
| Бразилия (BBB-/Aa2/BBB) | 83 | 0,17% | 7,7% | -76 | -0,15% | -9,3% | 1,4 | 7,6% | 49,4 | 14,5% |
| Россия (BBB-/Aa1/BBB) | 121 | 0,36% | 11,2% | 94 | 0,27% | 11,6% | 1,9 | 9,8% | 34,1 | 10,0% |
| Индия (BBB-/Aa3/BBB-) | 5 | 0,12% | 0,5% | 13 | 0,38% | 1,7% | 0,2 | 1,1% | 4,4 | 1,3% |
| Китай (AA-/Aa3/A+) | 70 | 0,69% | 6,5% | 80 | 0,80% | 9,7% | 1,7 | 8,8% | 10,2 | 3,0% |
| ЮАР (BBB-/Aa1/BBB) | 40 | 0,32% | 3,7% | 36 | 0,27% | 4,4% | 0,8 | 4,1% | 12,6 | 3,7% |
| Мексика (BBB-/Aa1/BBB) | 148 | 0,39% | 13,7% | 108 | 0,29% | 13,2% | 2,0 | 10,5% | 37,7 | 11,1% |
| Турция (BB+/Ba1/BBB-) | 48 | 0,29% | 4,5% | 59 | 0,35% | 7,2% | 1,1 | 5,5% | 16,6 | 4,9% |

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

Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

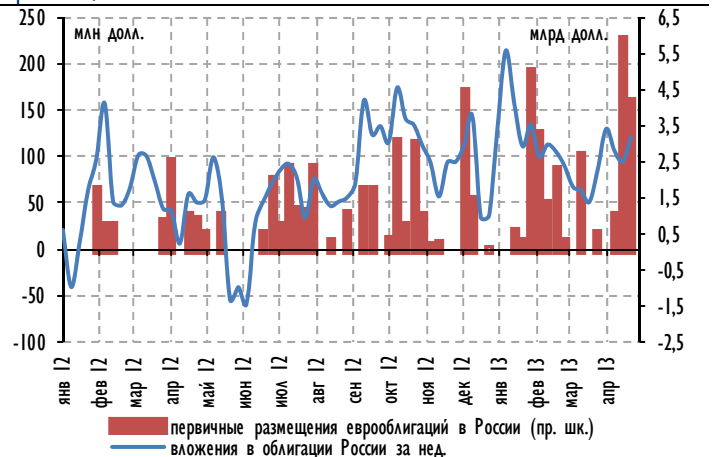


Диаграмма 1. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



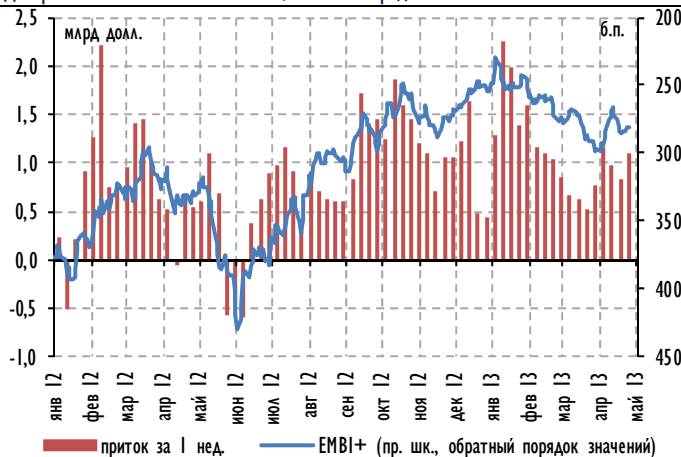
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичные размещения еврооблигаций



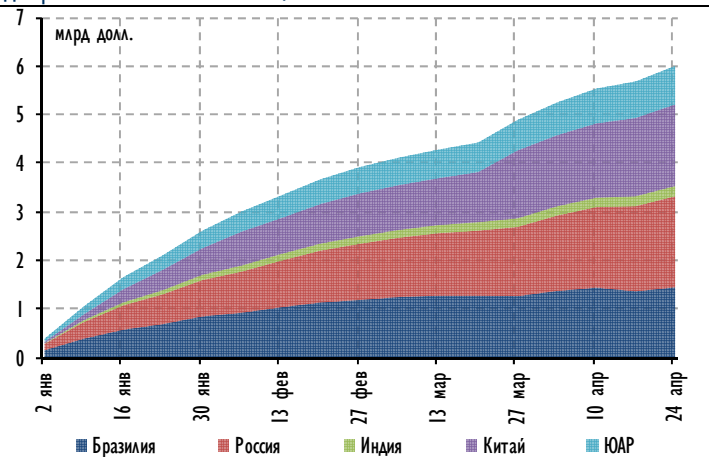
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3. Вложения в облигации EM и спред EMBI+



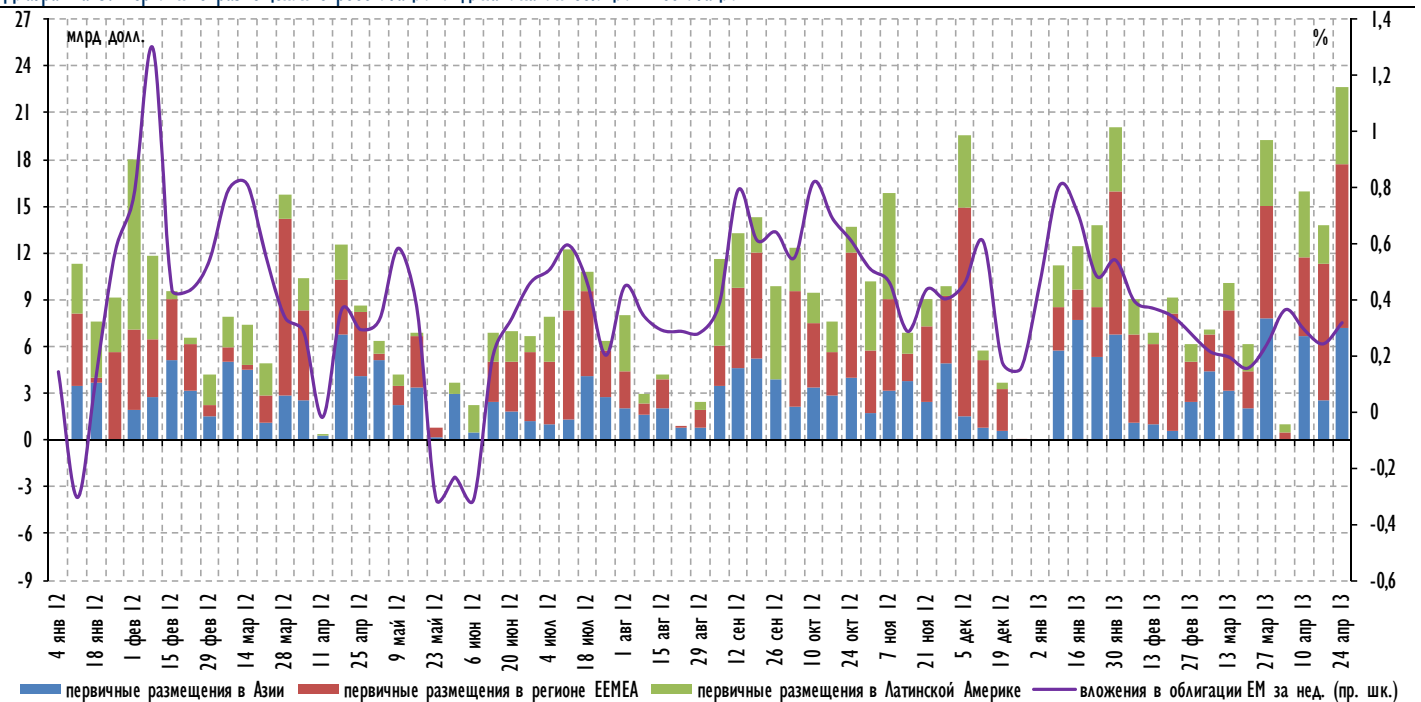
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

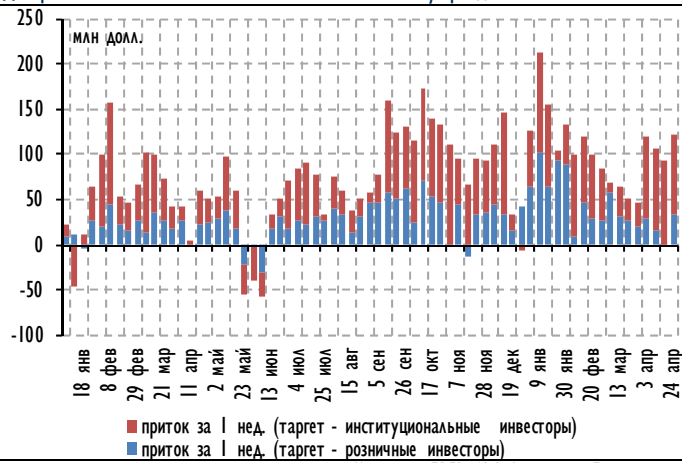
Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

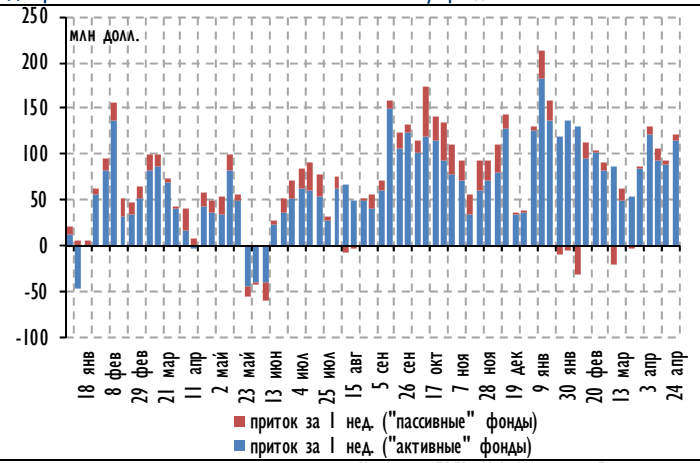


Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



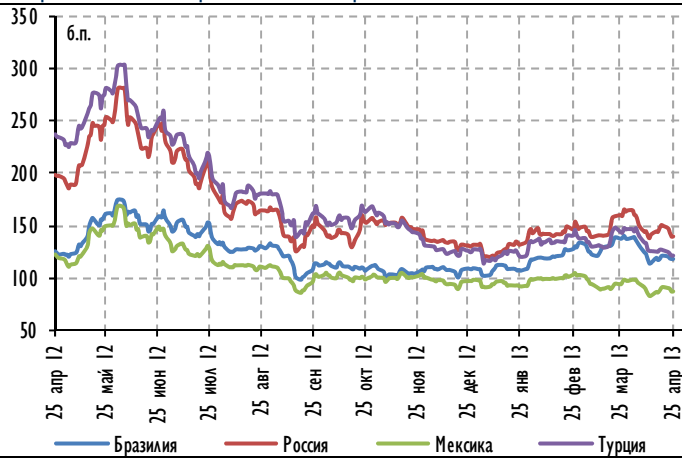
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



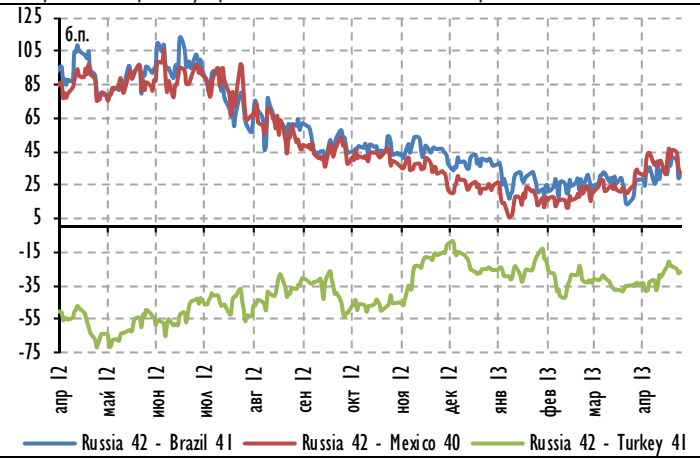
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



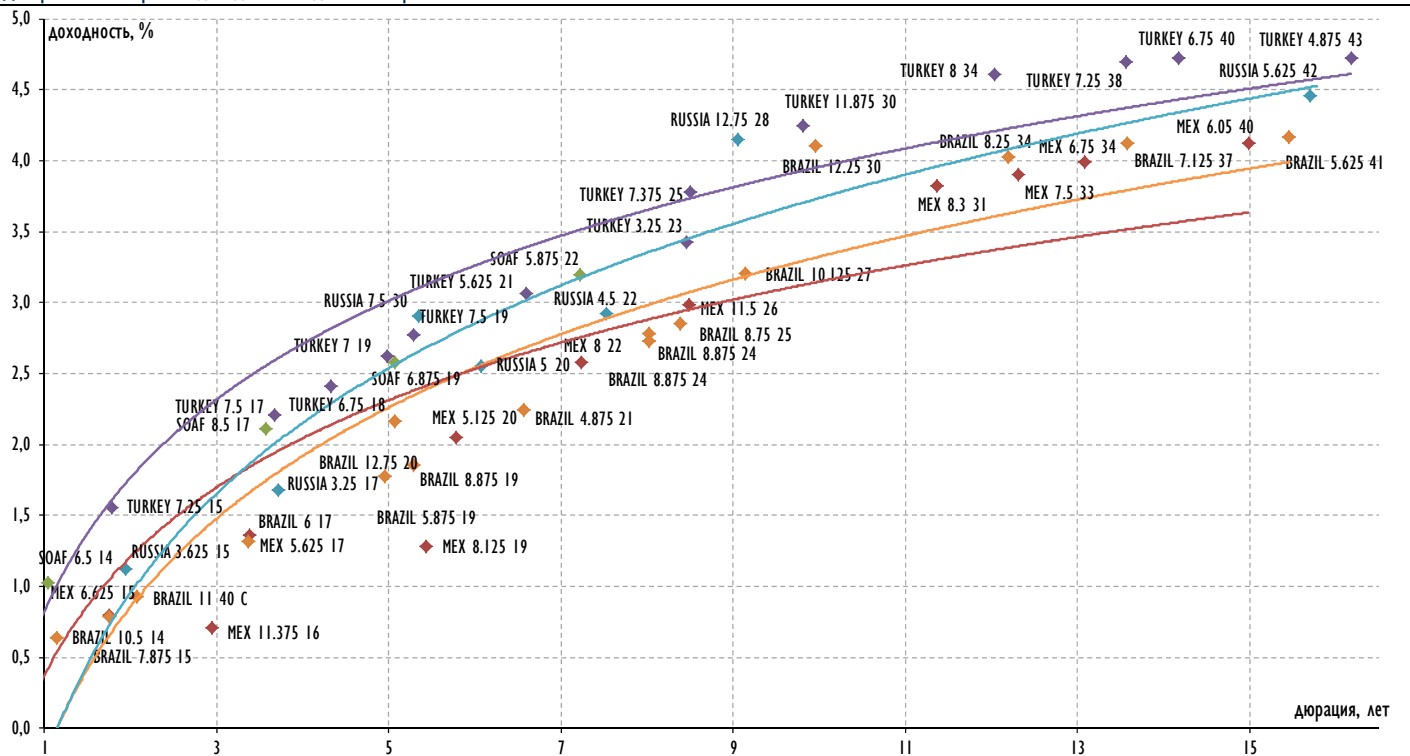
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 24.04.2013





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

+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 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.