ГАЗПРОМБАНК

Фонды облигаций EM за 21-28 ноября: интерес к России сохранился

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

Объем инвестиций в облигации EM превысил 1 млрд долл.

Несмотря на «короткую» неделю из-за праздников в США, аппетит к риску EM сохранился на фоне одобрения выделения помощи Греции и обнадеживающих заявлений американских политиков по проблеме fiscal cliff. Приток инвестиций в облигации EM за неделю с 21 по 28 ноября составил 1,05 млрд долл. или 20,6% притока во все глобальные облигационные фонды (EM+DM) в объеме 5,1 млрд долл. (+19,7% за неделю). Всего с начала года приток средств в облигационные фонды составил 255,7 млрд долл., в т.ч. в EM – 38,8 млрд долл. или 15,2% всех средств.

Российские и бразильские облигации продолжают пользоваться спросом

В российские облигации за неделю 21-28 ноября было вложено 94 млн долл. (+1 млн долл.) – 30% от притока в страны BRICS и 9% от общего притока в облигации EM. Лидерство по привлеченным инвестициям в долговые инструменты перехватила Бразилия на фоне оживления первичного рынка (+302 млн долл.) – страна привлекла 114 млн долл. Третье место занял Китай (50 млн долл.), четвертое – ЮАР (44 млн долл.) – приток средств в эти страны за рассматриваемую неделю замедлился.

Спреды EM – без изменений

Относительно невысокая активность на финансовых рынках в конце предыдущей недели, вызванная выходными в США, привела к минимальным движениям в суверенных спредах EM. За неделю к 28 ноября спред EMBI+ сузился лишь на 2 б.п., а аналогичные показатели для России, Бразилии и Мексики изменились в пределах символического 1 б.п. В терминах 5-летних CDS-спредов Россия выглядела лучше конкурентов из EM: показатель сжался на 3 б.п., в то время как CDS-спреды Бразилии и Мексики расширились на аналогичную величину.

Первичный рынок еврооблигаций – в России намечается рост

По данным Bond Radar, объем первичного рынка еврооблигаций EM на неделе 21-28 ноября составил 8,2 млрд долл. (-0,8 млрд долл. к предыдущей неделе). Снижение объемов «первички» было отмечено в Латинской Америке (-1,1 млрд долл. до 0,6 млрд долл.) и регионе EEMEA (-0,5 млрд долл. до 4,3 млрд долл.), в то время как азиатские эмитенты разместили на 0,8 млрд долл. (+3,2 млрд долл.). Компании из России не выходили на рынок в рассматриваемый период, однако в четверг состоялись размещения «суборда» ТКС Банка (125 млн долл.) и Роснефти (3 млрд долл.). Еврохим объявил о проведении road show на следующей неделе. Агентство Reuters сообщило о возможных планах Вымпелкома выпустить евробонды на 2 млрд долл..

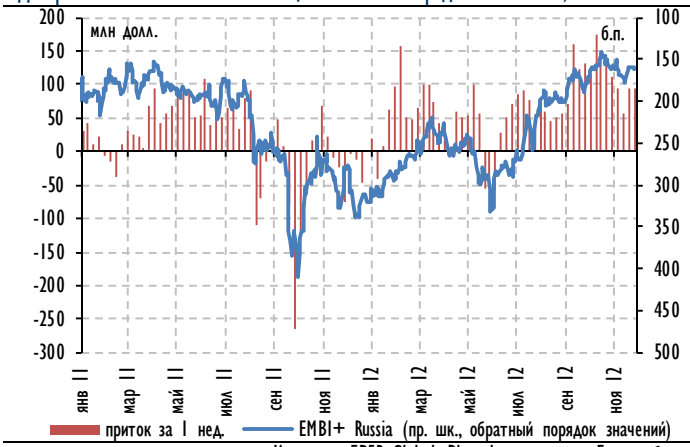
Таблица 1. Вложения в облигации различных стран и регионов за неделю с 21 по 28 ноября 2012 г.

	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	1050	0,40%	100,0%	1051	0,44%	100,0%	38,9	100,0%	263,6	100,0%
EMEA	408	0,37%	38,8%	447	0,41%	42,5%	14,7	7,9%	110,5	41,9%
Лат. Америка	394	0,42%	37,5%	361	0,42%	34,3%	15,6	40,0%	95,8	36,3%
Азия (искл. Японию)	248	0,44%	23,6%	243	0,44%	23,2%	8,6	22,0%	57,4	21,8%
БРИКС	312	0,43%	29,7%	306	0,42%	29,1%	10,3	26,4%	73,4	27,9%
Бразилия (BBB/Baa2/BBB)	114	0,40%	10,8%	86	0,38%	8,2%	4,0	10,3%	28,7	10,9%
Россия (BBB/Baa1/BBB)	94	0,39%	9,0%	93	0,44%	8,9%	3,2	8,3%	24,6	9,3%
Индия (BBB-/Baa3/BBB-)	10	0,39%	1,0%	8	0,34%	0,8%	0,3	0,9%	2,6	1,0%
Китай (AA-/Aa3/A+)	50	0,88%	4,8%	65	1,17%	6,2%	0,8	2,0%	5,7	2,2%
ЮАР (BBB/Baa1/BBB+)	44	0,38%	4,2%	54	0,44%	5,1%	1,9	5,0%	11,7	4,4%
Мексика (BBB/Baa1/BBB)	120	0,40%	11,5%	112	0,37%	10,6%	4,5	11,7%	30,3	11,5%
Турция (BB/Ba1/BBB-)	50	0,39%	4,7%	77	0,66%	7,3%	2,0	5,1%	13,0	4,9%

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

Copyright © 2003-2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество).
Все права защищены

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

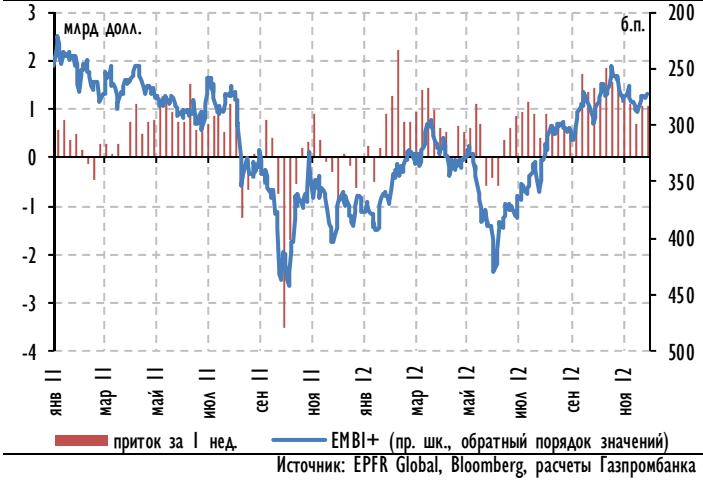


Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

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

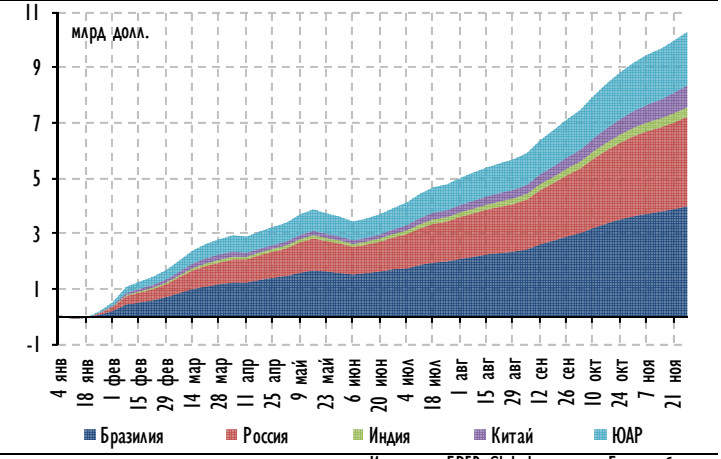
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

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



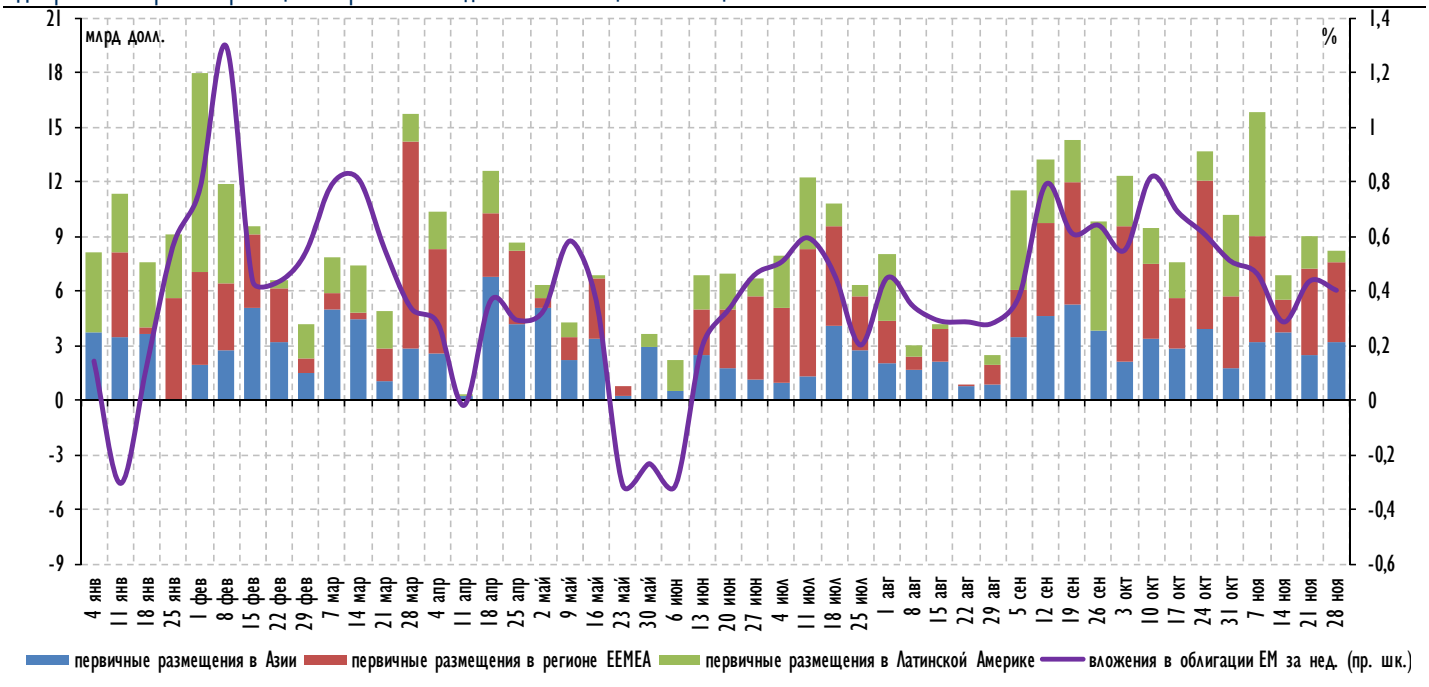
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом, 2012



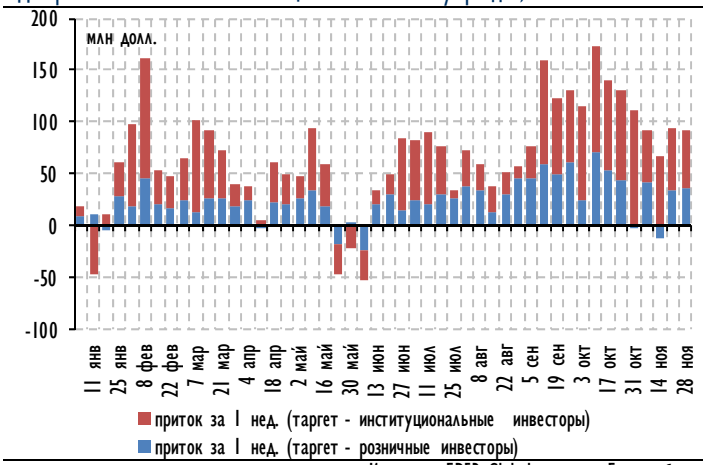
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



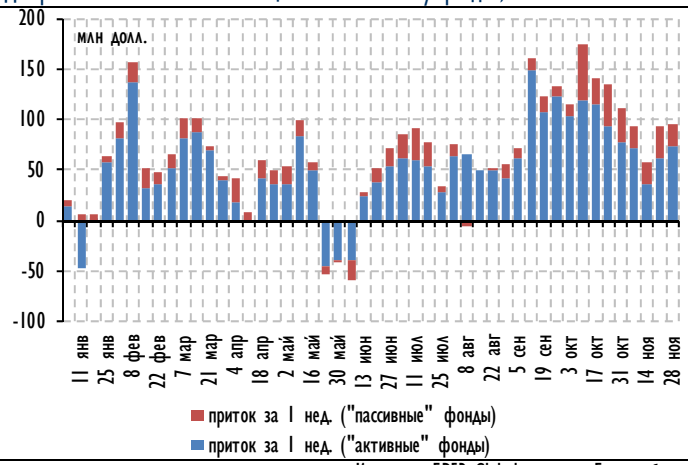
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

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



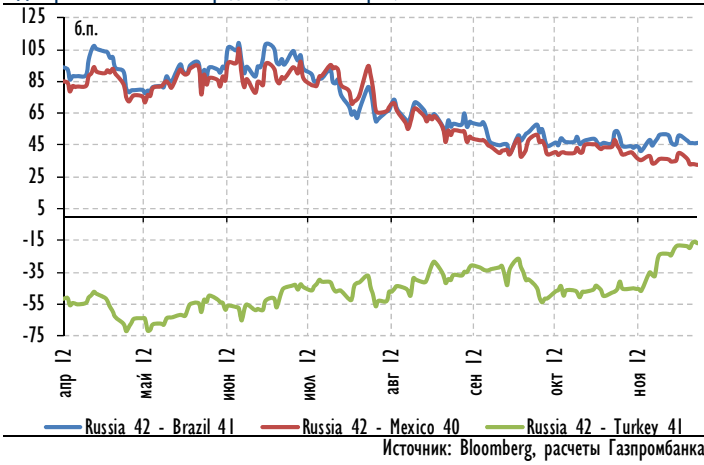
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



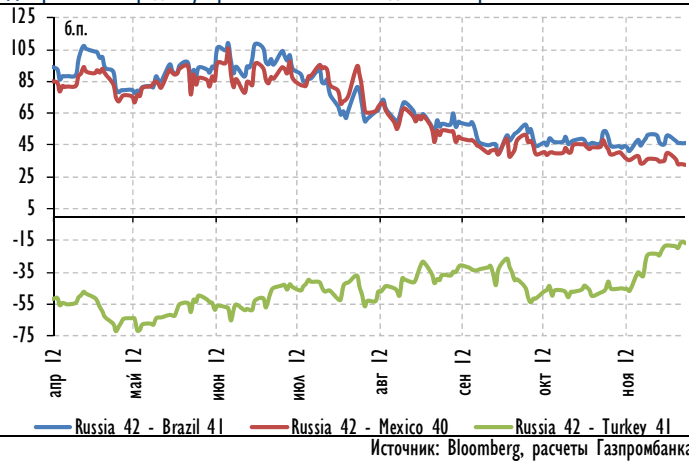
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



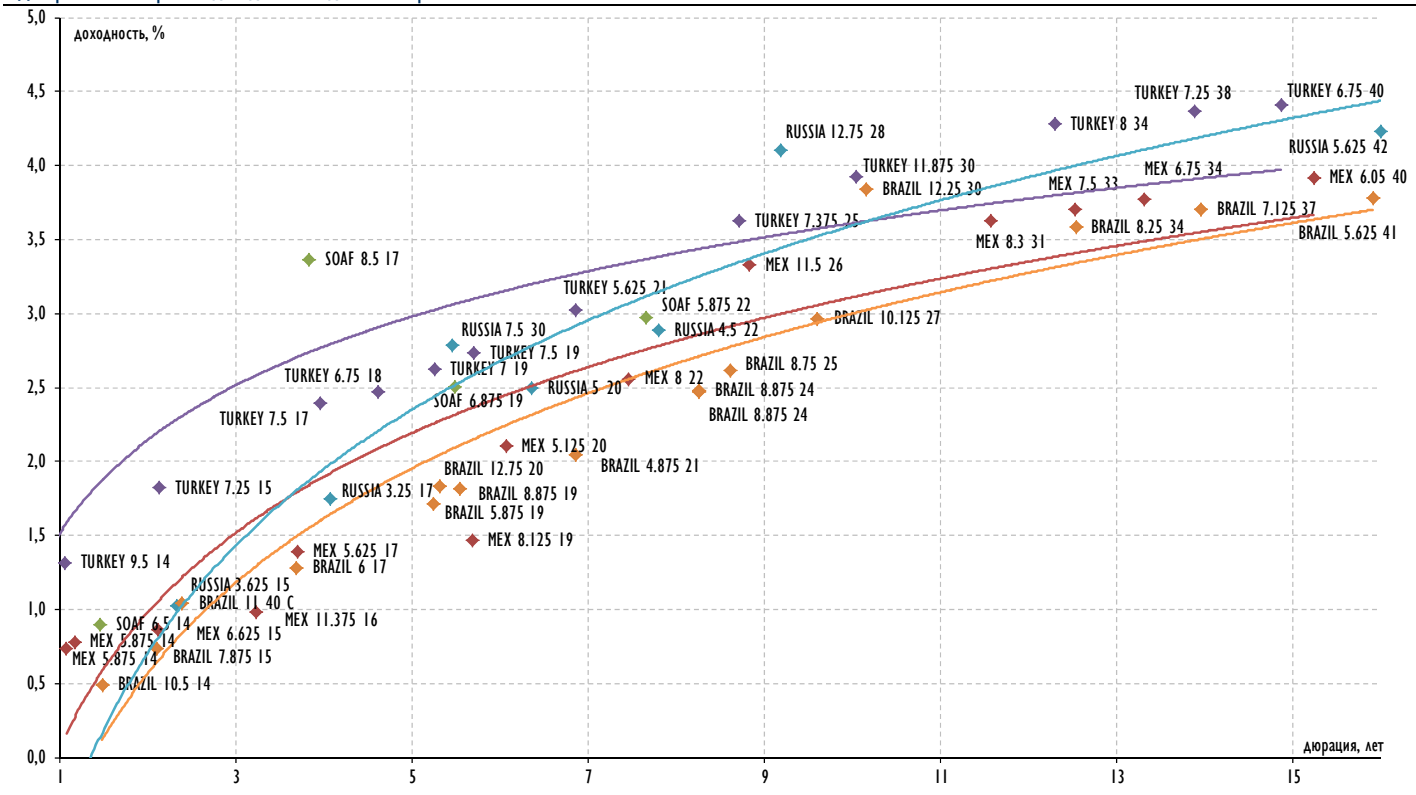
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 28.11.2012



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

Количественный анализ и ИТ развитие
Тимур Семенов
+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа
Михаил Сиделёв
+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA
Начальник управления
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия
Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00
доб. 54074
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

Дмитрий Селиванов
Андрей Малышенко

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

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA
Начальник управления
+7 (495) 989 91 34

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

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
Себастьен 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

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.