

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 5–11 МАРТА: ОБЩИЙ ОТТОК ИЗ ЕМ ЗА СЧЕТ КИТАЯ

Официальное ухудшение оценок по ВВП Китая определило динамику оттоков из ЕМ

По данным EPFR Global, на неделе к 11 марта отток средств из облигаций ЕМ составил 118 млн долл. (против +991 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали снижение темпов притока до 2,5 млрд долл. (с +4,3 млрд долл.).

Общую динамику оттоков из ЕМ определил вывод инвестиций долгового рынка Китая (-376 млн долл.) на фоне официального понижения прогноза по росту ВВП в 2015 г. до «примерно 7%» с 7,5%. Внимание также могла привлечь слабая статистика из Поднебесной за февраль (11 марта). Более сдержанному, чем неделю назад, отношению к бумагам ЕМ способствовала, помимо прочего, публикация сильной статистики по рынку труда в США, которая в очередной раз убедила инвесторов в приближении периода повышения ключевой ставки ФРС. Некоторую поддержку рисковому активу, однако, оказал официальный старт QE в еврозоне (60 млрд евро в месяц): приток в облигации региона EMEA составил 197 млн долл.

Институциональные инвесторы нарастили вложения в облигации ЕМ на 319 млн долл. (против +620 млн долл. в предыдущем периоде). Отток из розничных фондов возобновился и составил 443 млн долл. (против +370 млн долл.).

Снижение притоков в Россию

Приток инвестиций в российские бумаги за период составил 13 млн долл. (против 69 млн долл. неделей ранее). С начала года в фонды российских облигаций было вложено 116 млн долл. (против -864 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

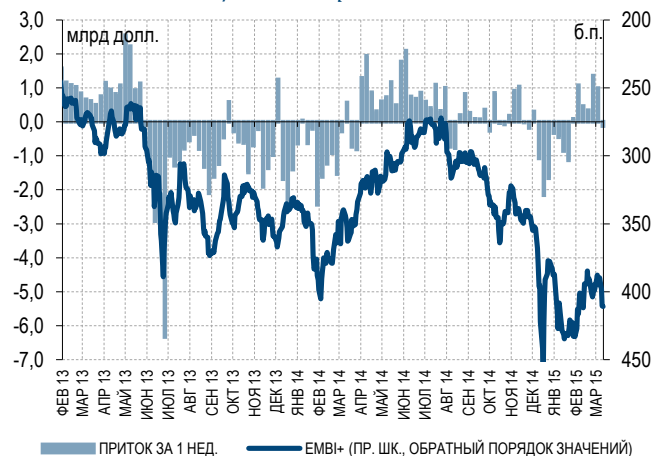
Потоки в облигации других стран ЕМ были разнонаправленными. Приток инвестиций, помимо России, наблюдался также в Индии (+58 млн долл. против +101 млн долл. неделей ранее) и Мексике (+27 млн долл. против +118 млн долл.). Оттоки, кроме Китая, зафиксировали Бразилия (-60 млн долл. против +178 млн долл.) и Турция (-19 млн долл. против +42 млн долл.).

Суверенные CDS-спреды развивающихся рынков расширялись: спред России – на 2 б.п. до 473 б.п., Бразилии – на 53 б.п. до 290 б.п., Мексики – на 33 б.п. до 137 б.п., Турции – на 21 б.п. до 226 б.п.

Объемы размещений еврооблигаций ЕМ остались высокими – 10,8 млрд долл. (против 10,5 млрд долл. в предыдущем периоде).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

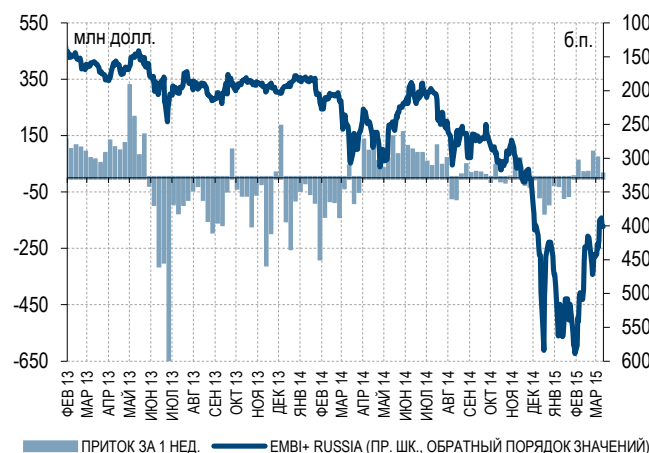
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 3.**

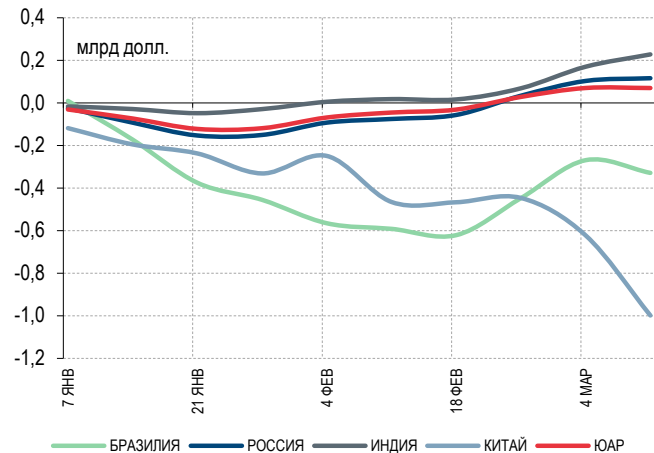
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



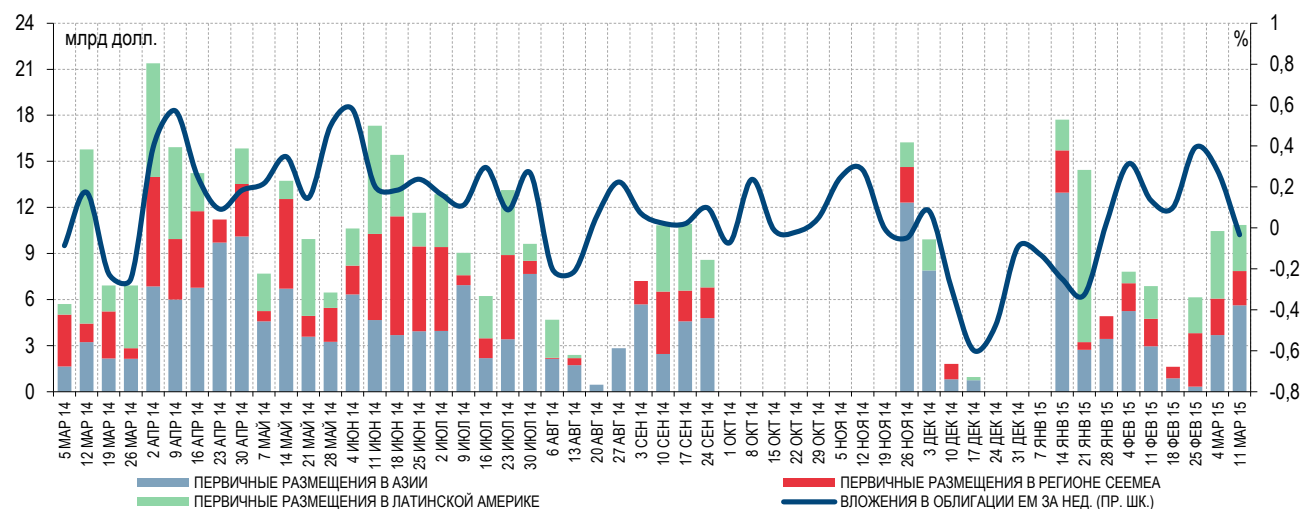
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



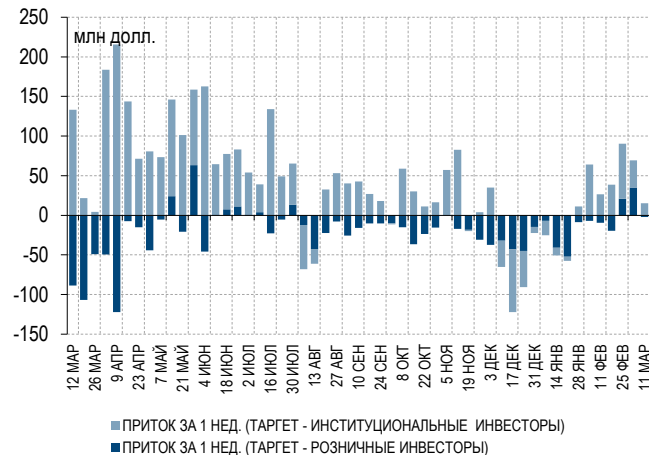
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации ЕМ, 12М

Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6.

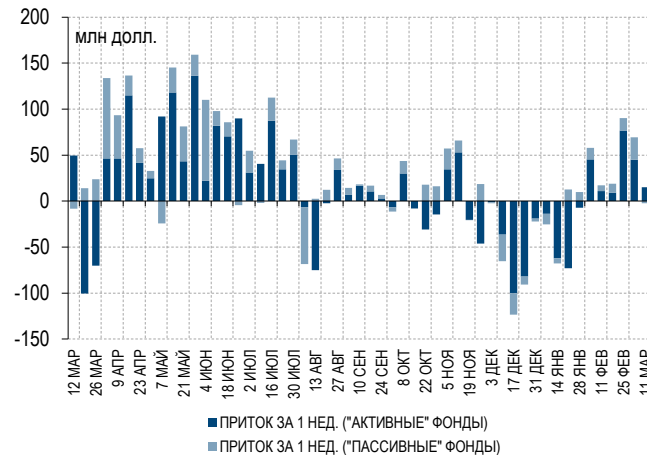
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7.

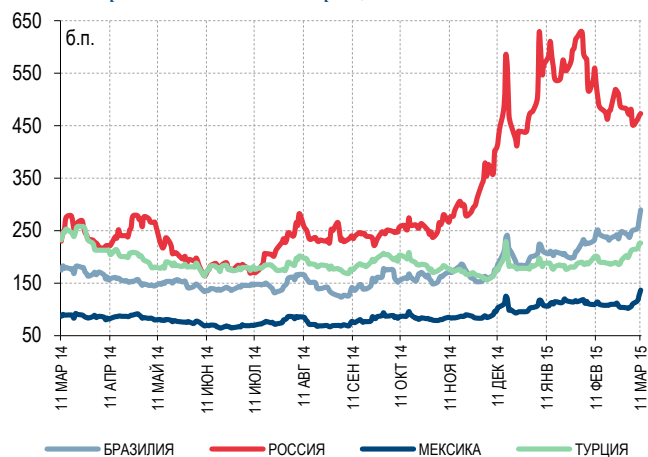
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

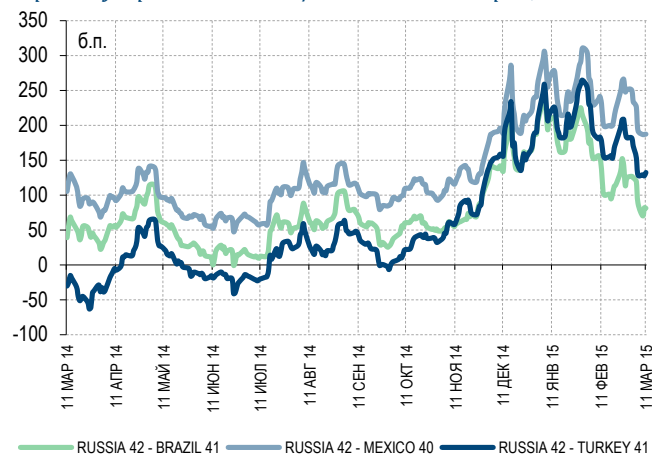


Диаграмма 8.
5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



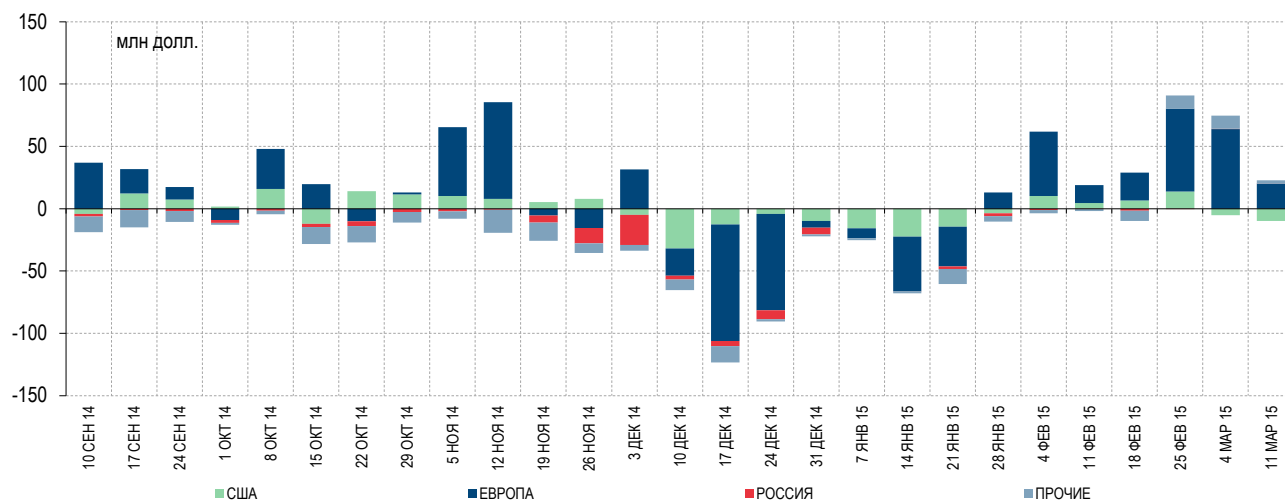
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9.
Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

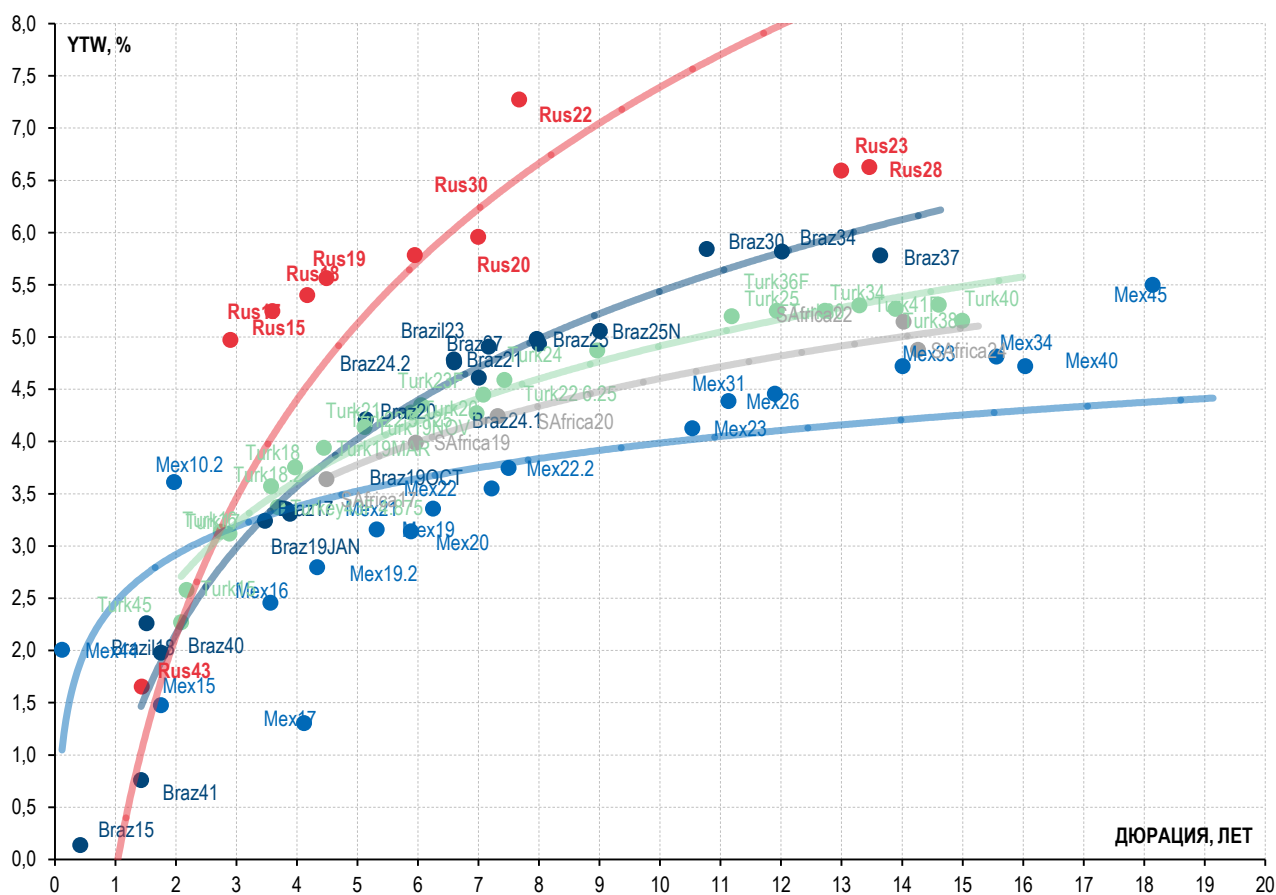


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 11.03.2015



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк ГПБ (АО)» не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение «Банка ГПБ (АО)» может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. «Банк ГПБ (АО)» не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк ГПБ (АО)» и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.