

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 6-12 АВГУСТА: ИНВЕСТОРЫ ПРЕДПОЧЛИ БЕЗРИСКОВЫЕ АКТИВЫ

Risk-off настроения на фоне экономических проблем в Китае

По данным EPFR Global, на неделе к 12 августа отток из облигаций EM составил 658 млн долл. (+37 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали отток (-0,8 млрд долл. против +1,8 млрд долл.).

Девальвация юаня, вышедшая хуже ожиданий статистика по Китаю, а также слабая нефть вызвали рост risk-off настроений и бегство в качество. Доходности UST10 и Bunds10 снизились на 12 б.п. до 2,15% и на 15 б.п. до 0,60% соответственно.

Розничные фонды зарегистрировали отток в 347 млн долл. (против +228 млн долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы также снизили объемы вложений в облигации EM (-310 млн долл. против -188 млн долл.).

Отток из России продолжается

Из России за неделю было выведено 52 млн долл. (против -37 млн долл. неделей ранее), отток с начала года – 199 млн долл. (+451 млн долл. за тот же период 2014 г.).

Динамика вложений в облигации других стран EM была негативной. Отток средств был отмечен из Бразилии (-154 млн долл. против -170 млн долл.), Китая (-117 млн долл. против -39 млн долл.), Мексики (-103 млн долл. против -66 млн долл.), Турции (-63 млн долл. против -53 млн долл.) и ЮАР (-44 млн долл. против -36 млн долл.).

Суверенные спреды EM расширились: 5-летний CDS-спред России – на 22 б.п. до 367 б.п., Турции – на 12 б.п. до 251 б.п., Бразилии – на 1 б.п. до 305 б.п.

На фоне неблагоприятной конъюнктуры и сезона отпусков объем размещения еврооблигаций EM снизился до 0,6 млрд долл. (против 4,2 млрд долл. неделей ранее).

Алексей Демкин, CFA

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

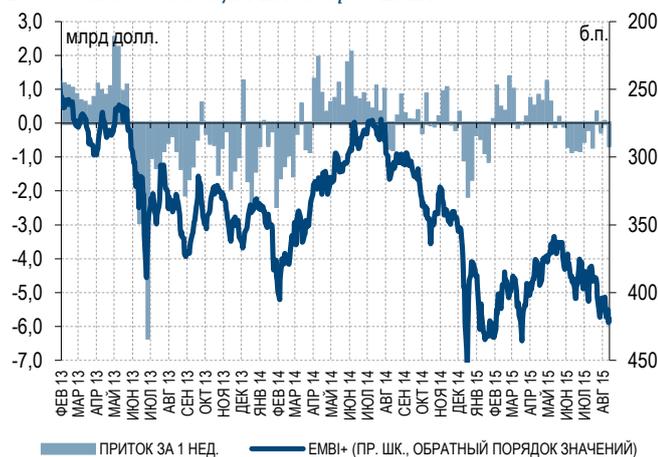
Артем Бекетов

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Artem.Beketov@gazprombank.ru

Диаграмма 1.

Вложения в облигации EM и спред EMBI+



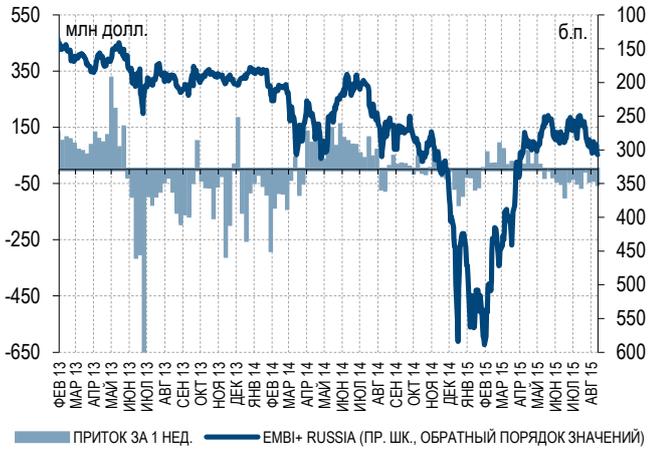
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций


Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

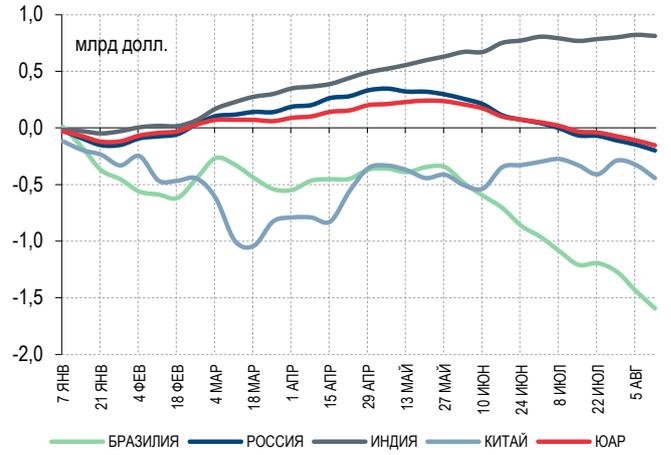


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



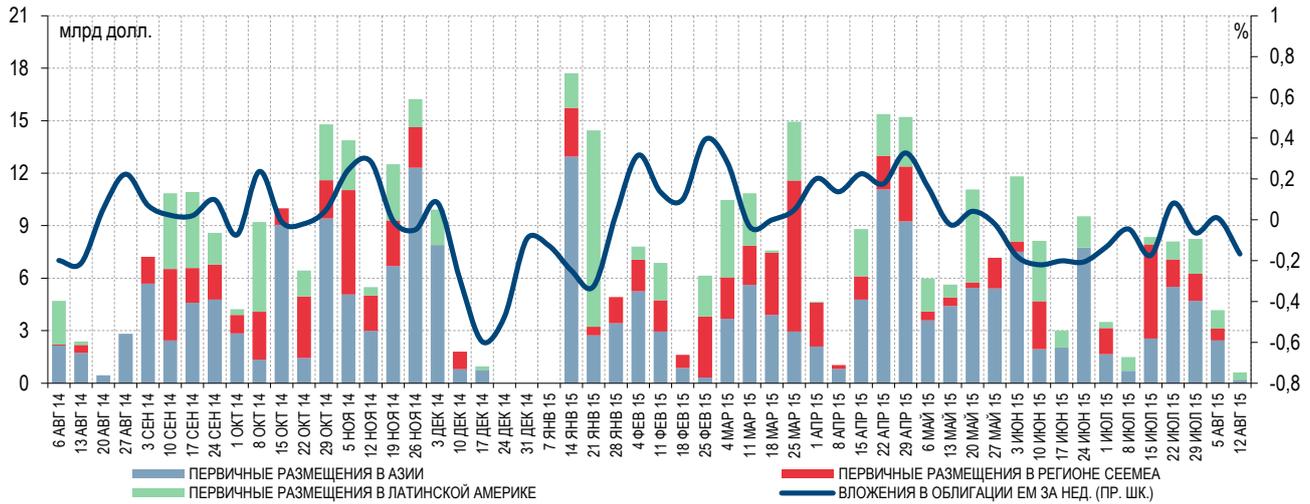
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



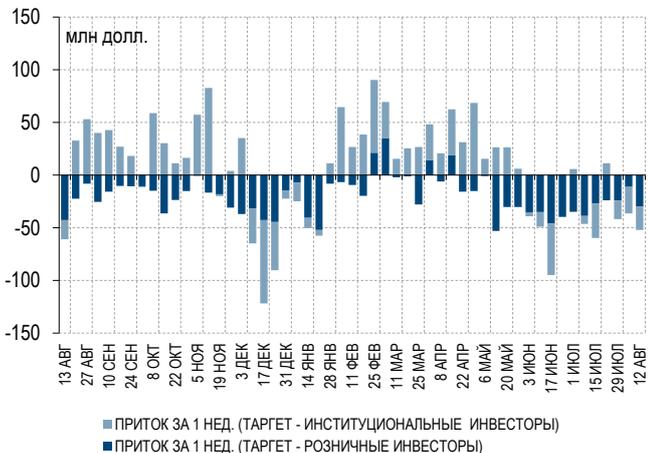
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



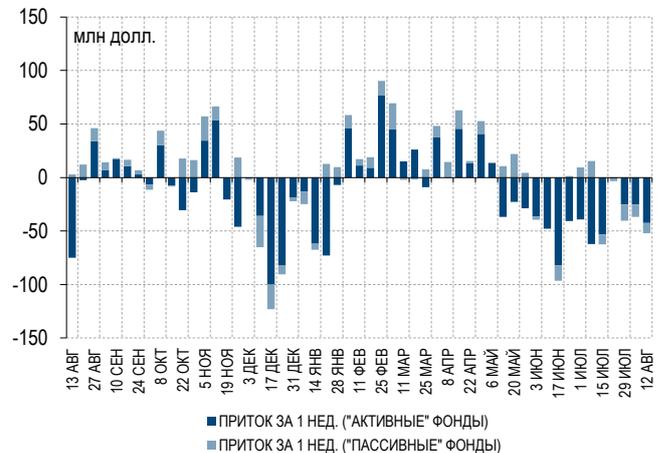
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

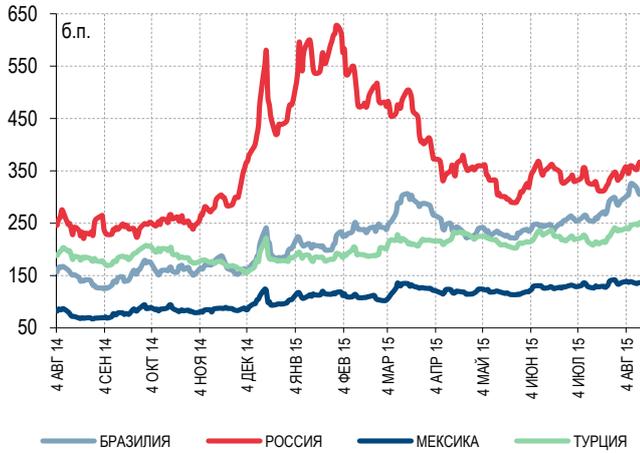
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

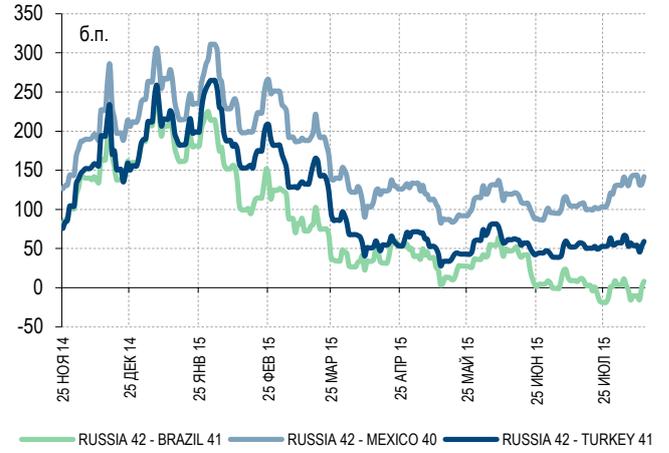


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12М



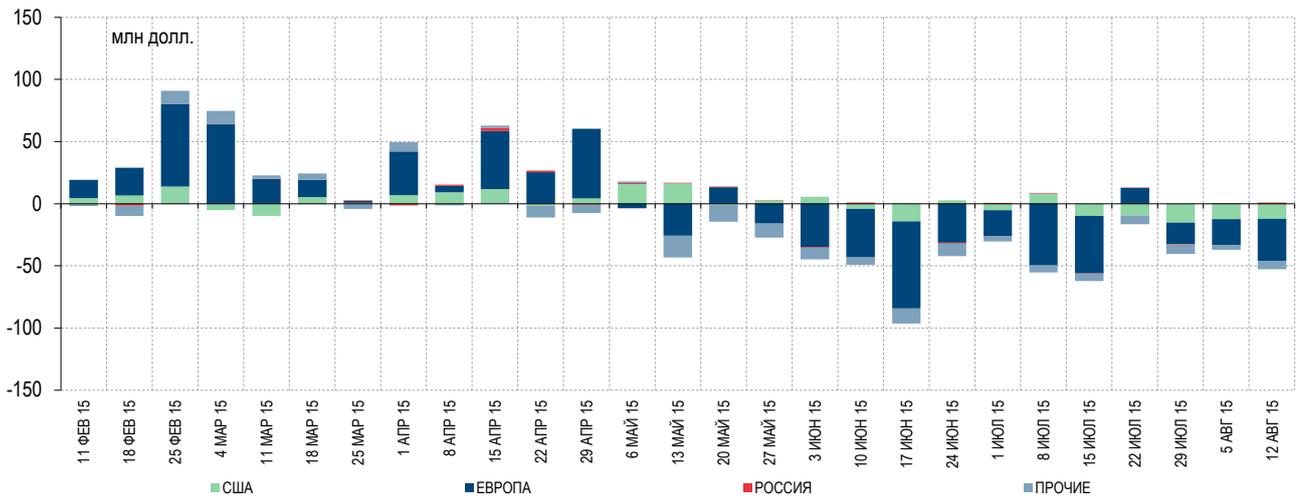
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

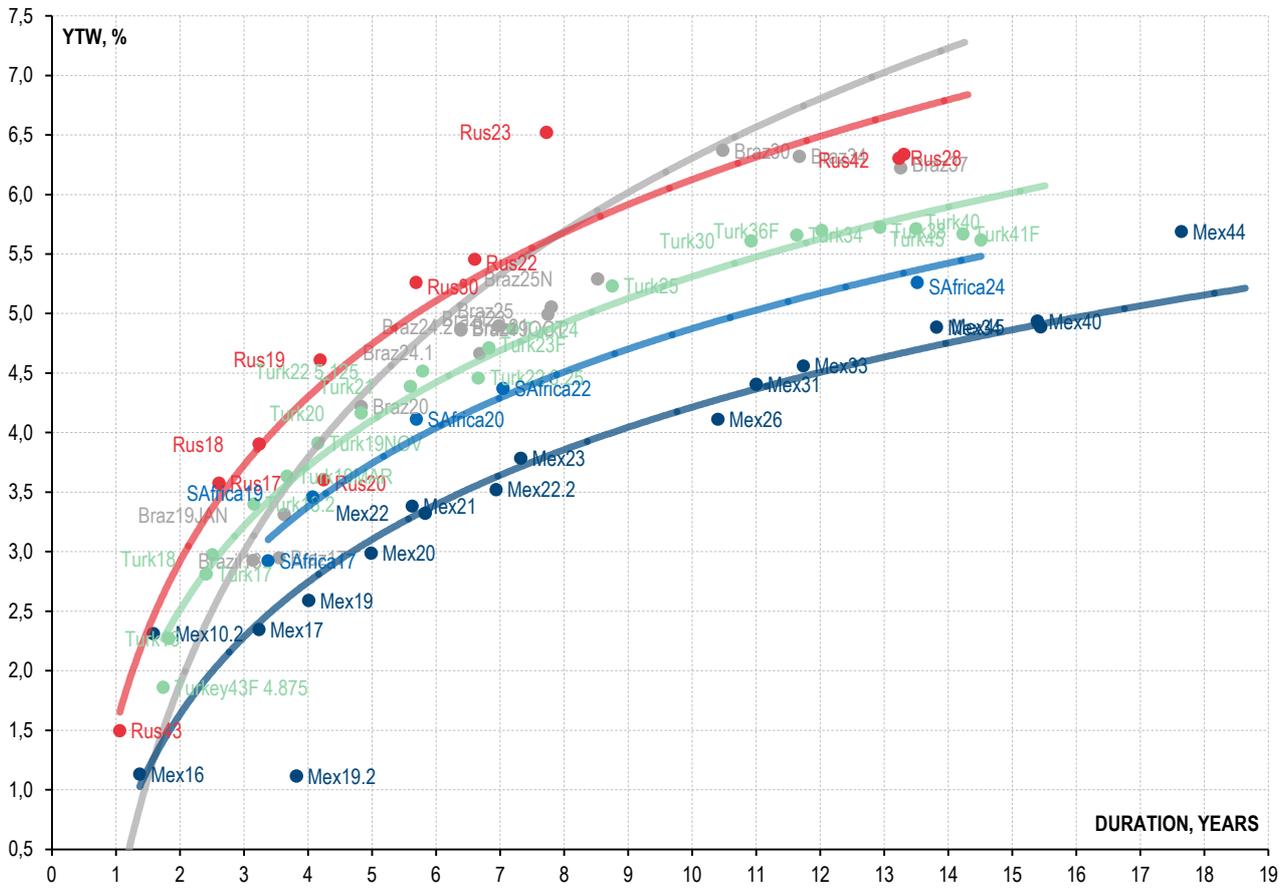


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 12.08.2015



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка



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.