

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 10–17 СЕНТЯБРЯ: ПРИТОКИ В ЕМ СНИЖАЮТСЯ

Давление на долговые активы на ожиданиях жесткой риторики ФРС

По данным EPFR Global, на неделе к 17 сентября приток в фонды облигаций ЕМ замедлился до 75 млн долл. с 84 млн долл. неделей ранее. Приток в фонды облигаций DM сменился оттоком (-3,9 млрд долл. против 0,3 млрд долл. в предыдущем периоде).

Всю неделю в преддверии заседания ФРС (16-17 сентября) долговые активы находились под давлением возросших ожиданий более агрессивной риторики регулятора, которые также подкрепляла сильная статистика по экономике США (доходность UST10 прибавила за период 8 б.п. до 2,62%). В итоге опасения инвесторов оправдались: члены комитета по открытым рынкам повысили средний прогноз уровня ставки в 2015-2016 гг.

Вложения в облигации ЕМ со стороны институциональных инвесторов сократились до 396 млн долл. (с 602 млн долл. неделей ранее). Вывод средств розничными инвесторами замедлился до 335 млн долл. (с 485 млн долл.).

На фоне ослабления валют развивающихся рынков относительно доллара США (бразильский реал -2,94%; российский рубль -2,73%; турецкая лира -0,7%) наблюдался отток из фондов облигаций ЕМ local currency (-188 млн долл. против -187 млн долл. в предыдущем периоде). Фонды облигаций ЕМ hard currency, напротив, зарегистрировали ускорившийся приток инвестиций (181 млн долл. против 44 млн долл.).

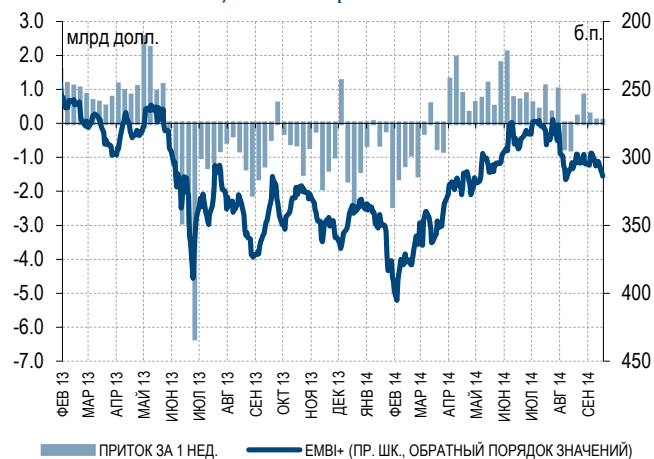
Притоки в Россию на одном уровне третью неделю подряд

Приток средств в фонды, инвестирующие в российские бумаги (17 млн долл.), фактически застыл на одном уровне третью неделю подряд. Напомним, что с начала года приток в фонды облигаций РФ составил 571 млн долл. (в 2013 г. за аналогичный период был зарегистрирован отток в -83 млн долл.).

Вложения в российские бумаги полностью обеспечили институциональные инвесторы: 27 млн долл. против 43 млн долл. неделей ранее. Наблюдалось замедление оттока из «розничных» фондов (-10 млн долл. против -16 млн долл.).

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



Замедление притоков в фонды облигаций произошло в Китае (27 млн долл. против 35 млн долл.), ЮАР (13 млн долл. против 19 млн долл.) и Индии (7 млн долл. против 12 млн долл.). Небольшое ускорение притоков зафиксировали фонды облигаций Мексики (47 млн долл. против 43 млн долл.) и Турции (10 млн долл. против 7 млн долл.). Продолжились оттоки из облигаций Бразилии (-15 млн долл. против -54 млн долл.).

Отсутствие единой динамики в суверенных спредах EM

На неделе к 17 сентября общий для EM спред EMBI+ расширился на 8 б.п. до 314 б.п. Российский индикатор расширился на 3 б.п. до 272 б.п.; суверенные спреды EMBI+ Brazil и EMBI+ Mexico увеличились на 1 б.п. до 209 б.п. и до 146 б.п. соответственно.

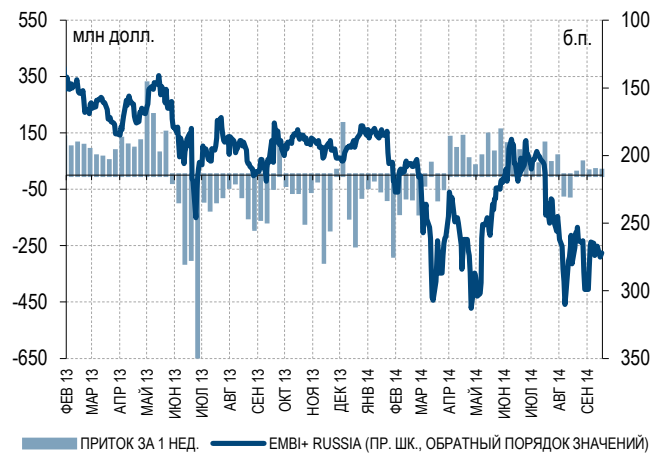
В терминах 5-летних долларовых CDS-спреды российский показатель расширился на 5 б.п. до 245 б.п. CDS-спредов Турции увеличился на 8 б.п. до 184 б.п., Бразилии сузился на 3 б.п. до 139 б.п., Мексики сжался на 2 б.п. до 75 б.п.

Оживление на первичном рынке развивающейся Европы

На неделе к 17 сентября объем первичного рынка еврооблигаций EM сохранился на прежнем уровне (10,9 млрд долл. против 10,8 млрд долл.). Похоже, что после августовского «затишья», когда за месяц еврооблигаций было размещено всего на 17,6 млрд долл., эмитенты постепенно возвращаются на рынок.

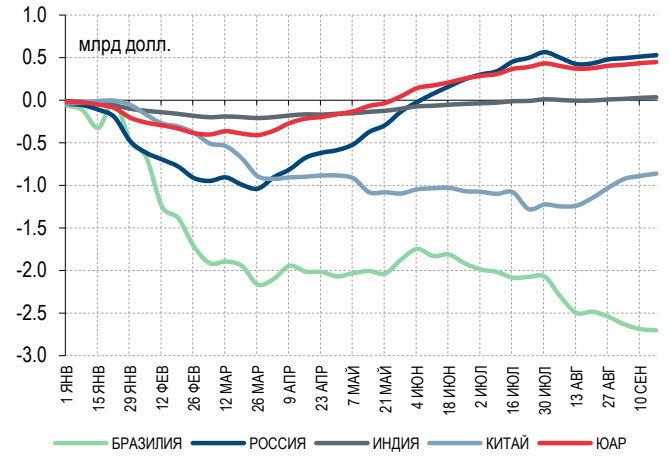
Основная часть размещений была произведена в Азии (42%) и Латинской Америке (40%). На регион СЕЕМЕА пришлось лишь 18% первичного рынка. Большинство новых выпусков было номинировано в долларах (75%).

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



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

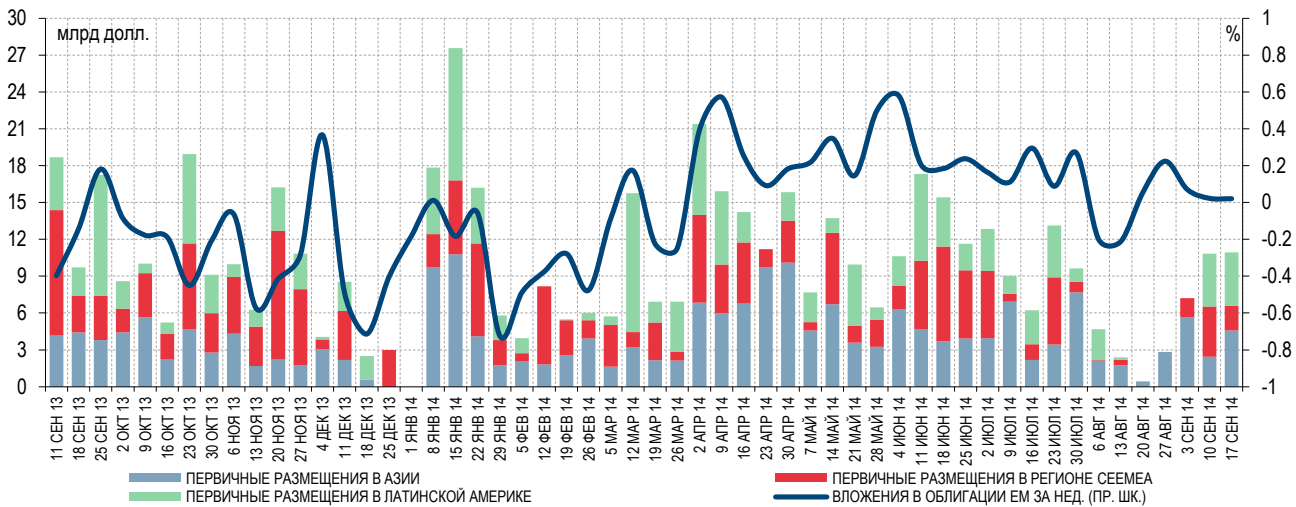
Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

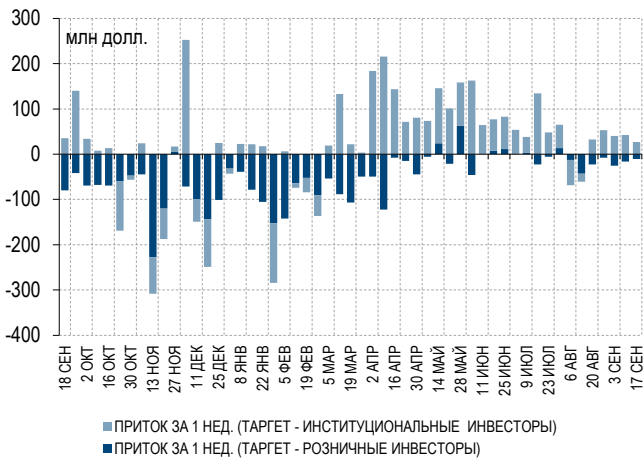


Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM, 12М



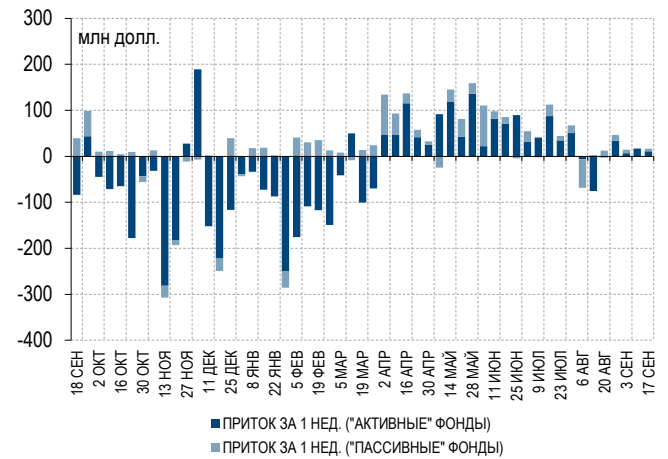
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



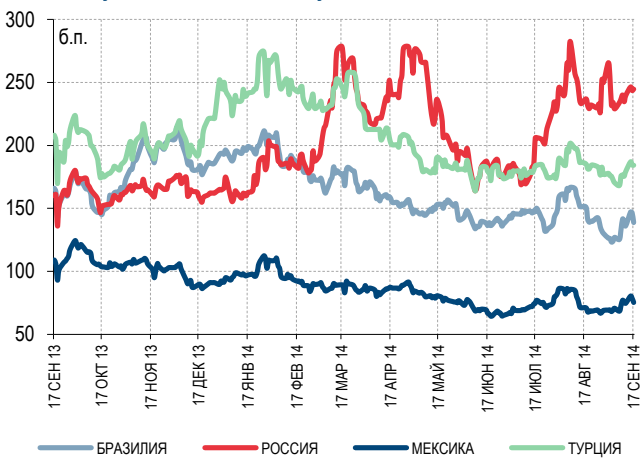
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



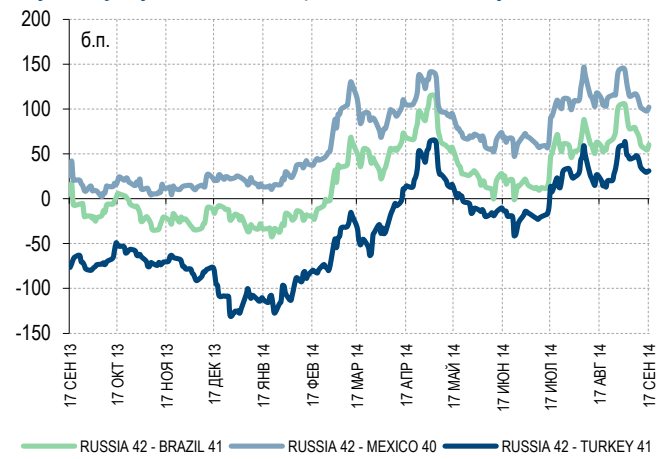
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

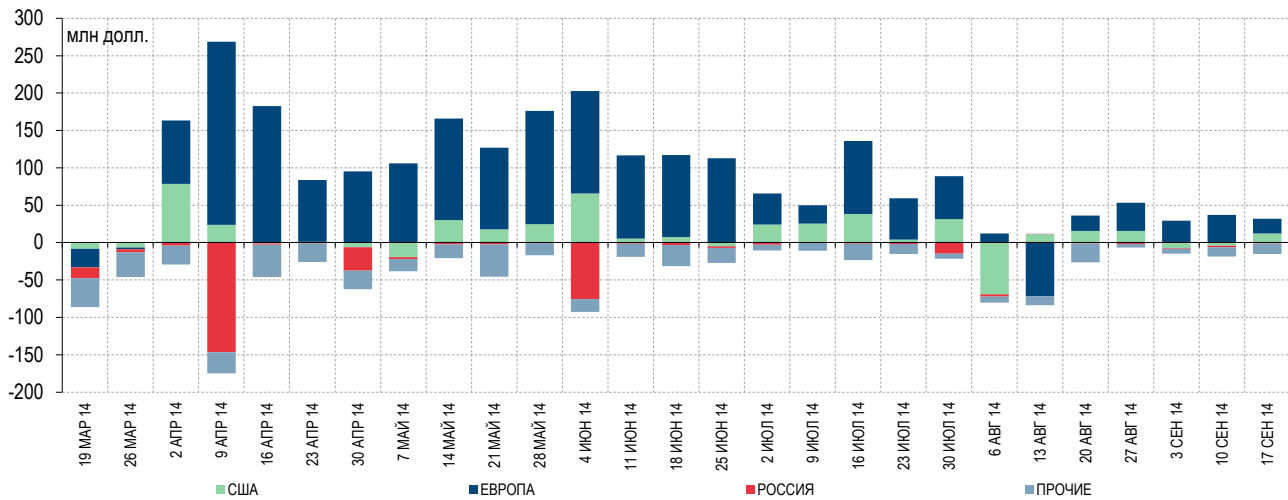
Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

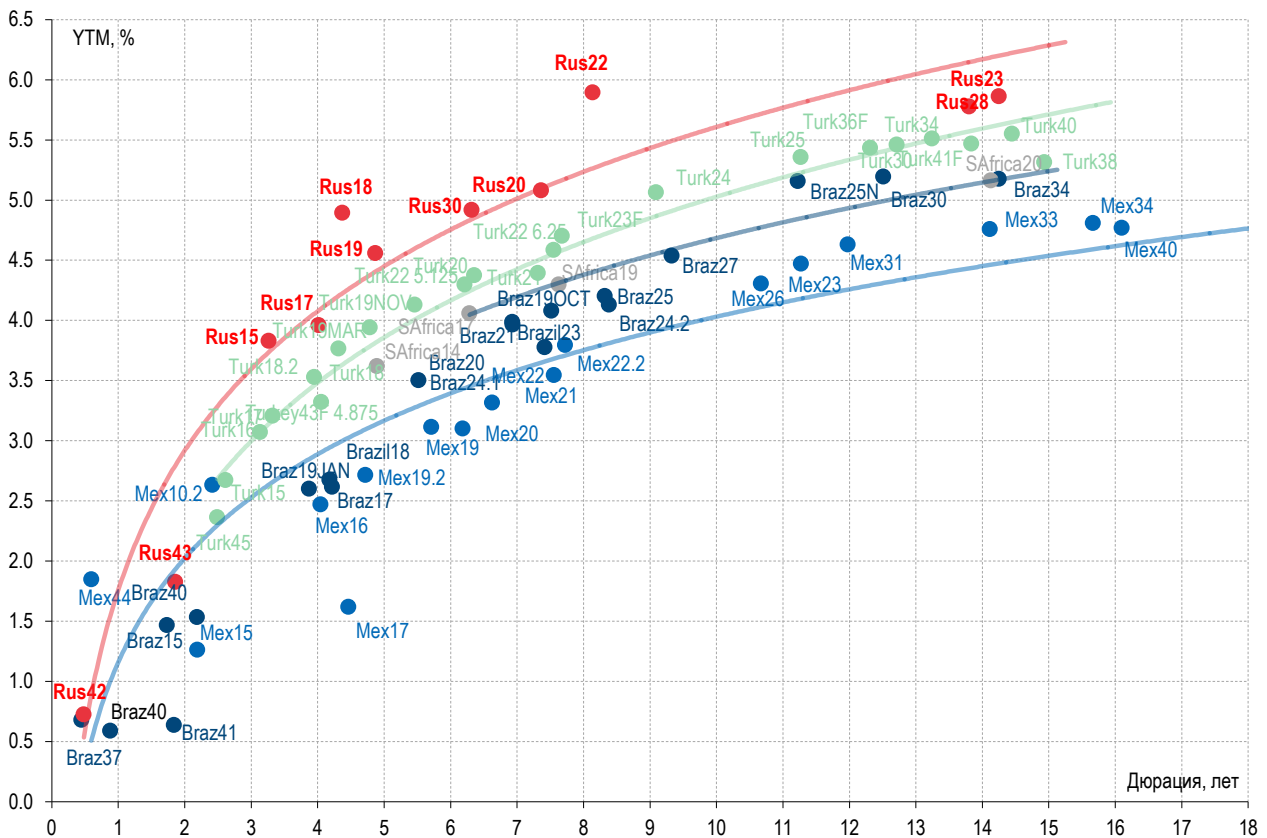


Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*



* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 17.09.2014



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 – 2014. «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 ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.