



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 16–22 АПРЕЛЯ: АЗИАТСКИЕ БОНДЫ ОБЕСПЕЧИЛИ ПРИТОК В ЕМ

Стимулирование экономики от НБК способствовало спросу на облигации ЕМ

По данным EPFR Global, на неделе к 22 апреля приток средств в облигации ЕМ составил 635 млн долл. (против 813 млн долл. неделей ранее), в фонды облигаций DM было вложено 4,9 млрд долл. (против +3,7 млрд долл.).

Более половины вложений в долговые активы ЕМ пришлось на облигации развивающейся Азии (+468 млн долл.), в первую очередь Китая. Причиной послужило продолжение НБК программы стимулирования экономики – снижение нормы резервирования для банков – на фоне слабейшего за последние 6 лет квартального ВВП (15 апреля – 7% г/г в 1К15). Кроме того, эмитенты из Азии стали локомотивом роста общего объема первичного рынка еврооблигаций ЕМ (15 млрд долл. против 9 млрд долл. неделей ранее), разместив 11 млрд долл.

Институциональные инвесторы увеличили вложения в облигации ЕМ на 925 млн долл. (против +867 млн долл. в предыдущем периоде). Отток из розничных фондов составил 299 млн долл. (против -65 млн долл.).

Приток зарегистрировали фонды *local currency* (+284 млн долл. против -246 млн долл.), несмотря на негативную динамику валют ЕМ против доллара (российский рубль -4,7%; южноафриканский ранд -1,3%; мексиканский песо -1,1%).

Приток в российские облигации – в тренде с ЕМ

Приток инвестиций в российские бумаги за период составил 15 млн долл. (против +63 млн долл. неделей ранее). С начала года в фонды российских облигаций вложено 280 млн долл. (против -587 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

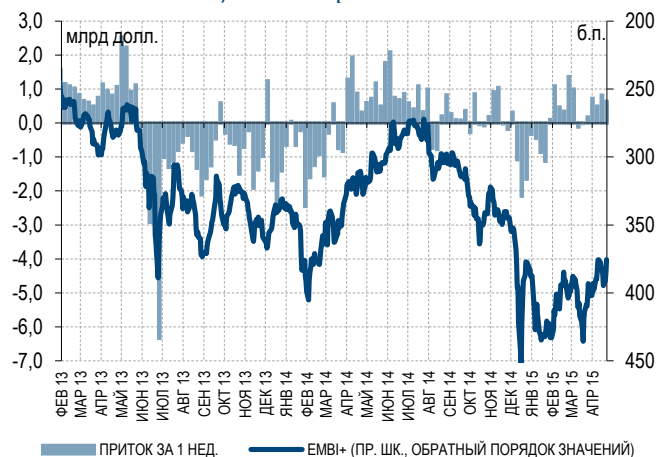
Сохранилась позитивная динамика вложений в облигации других стран ЕМ, помимо Китая: в Индию пришло 56 млн долл. (против +23 млн долл.), в Мексику – 22 млн долл. (против +113 млн долл.), в Турцию – 15 млн долл. (против +43 млн долл.), в ЮАР – 12 млн долл. (против +41 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков показали смешанную динамику: 5-летний CDS-спред России расширился на 17 б.п. до 365 б.п.; Мексики – на 2 б.п. до 118 б.п. Спред Бразилии, напротив, сузился на 4 б.п. до 229 б.п.

До конца апреля российскими эмитентами будет погашено еврооблигаций на 2 млрд долл.: крупнейший из погашаемых выпусков – RUSSIA 15 (29 апреля). До конца 2015 г. российских евробондов будет погашено на 15,8 млрд долл. (с учетом пут опционов – на 17,4 млрд долл.).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

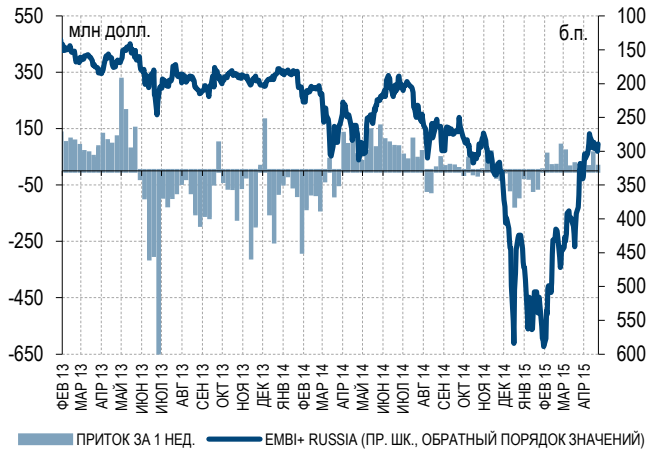
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

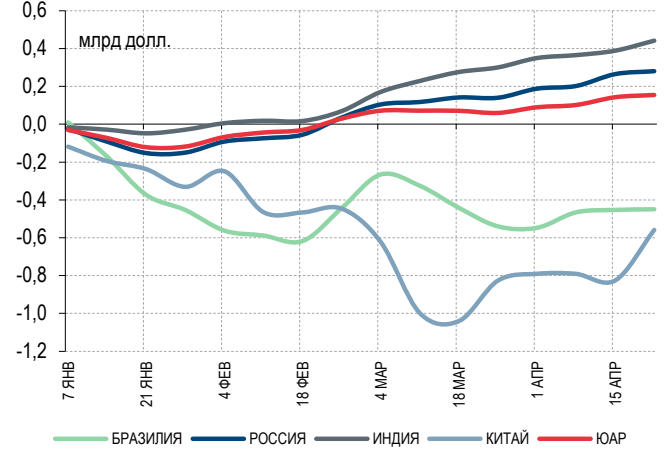


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



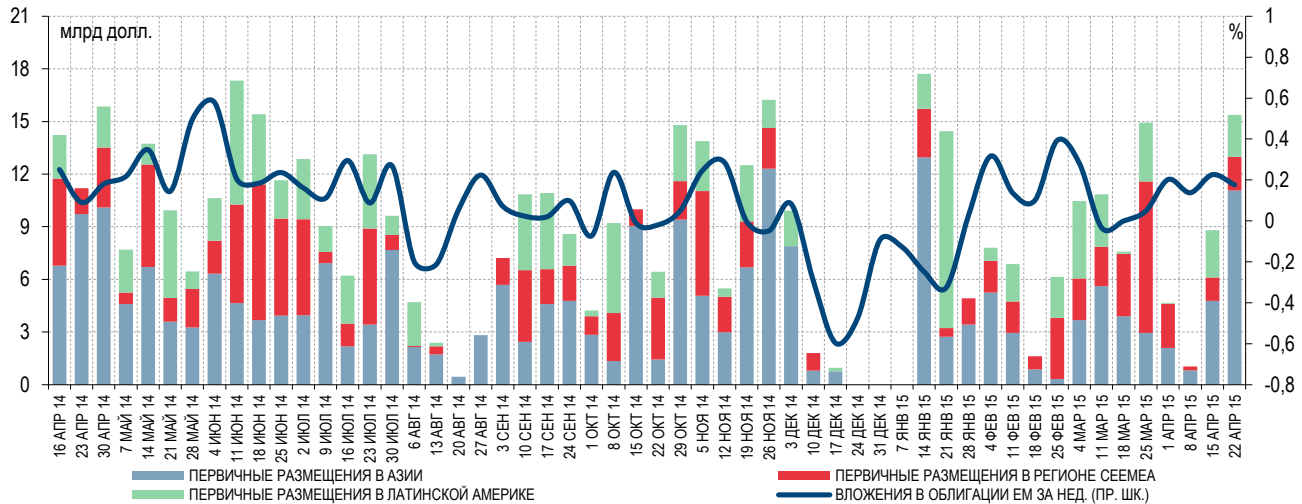
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



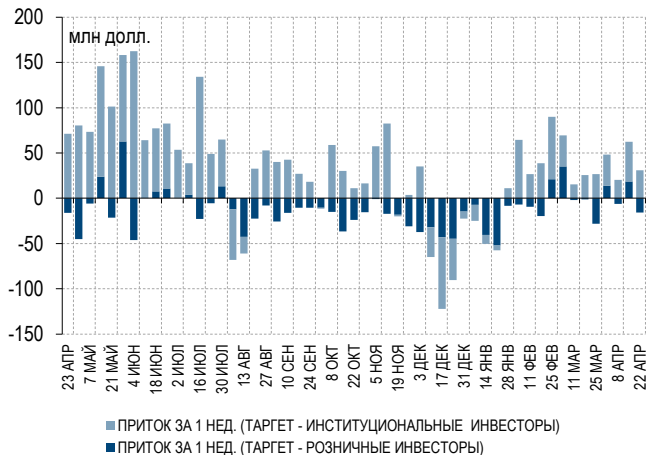
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



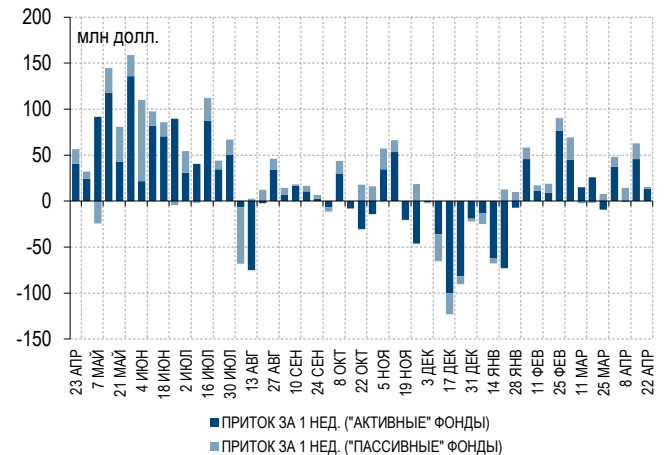
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

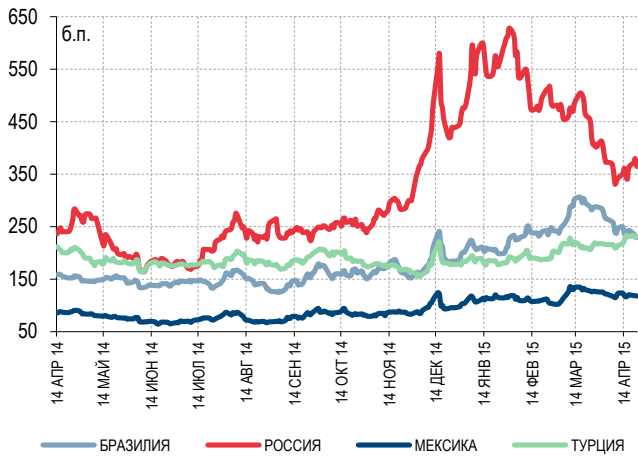
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

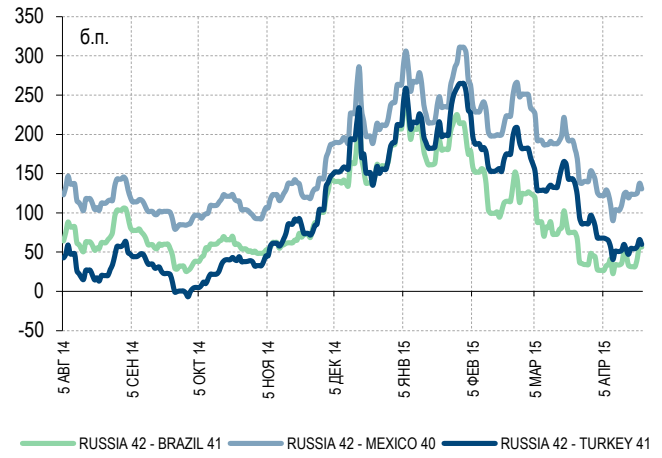


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



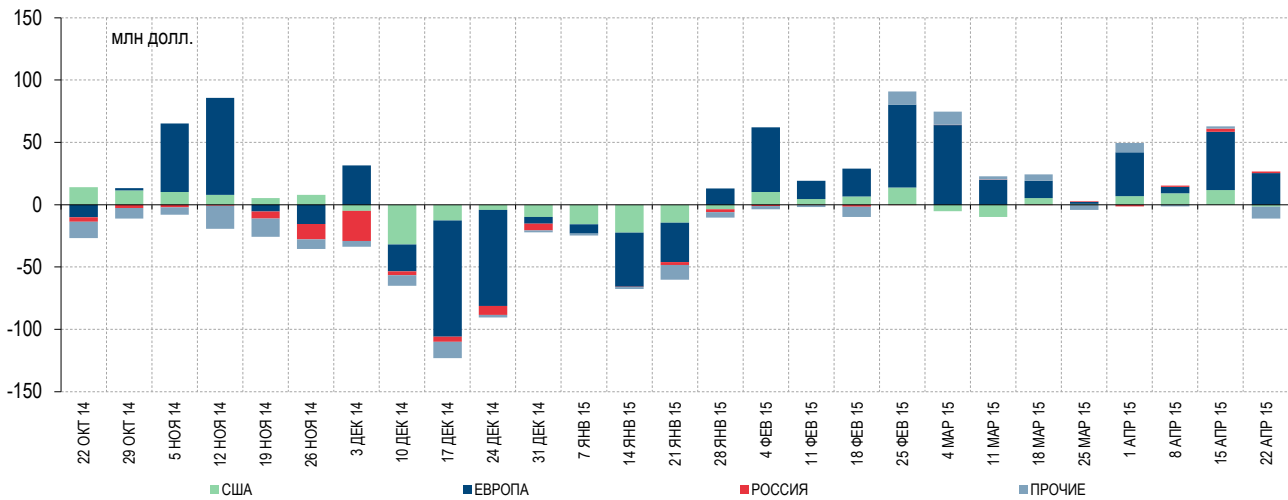
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

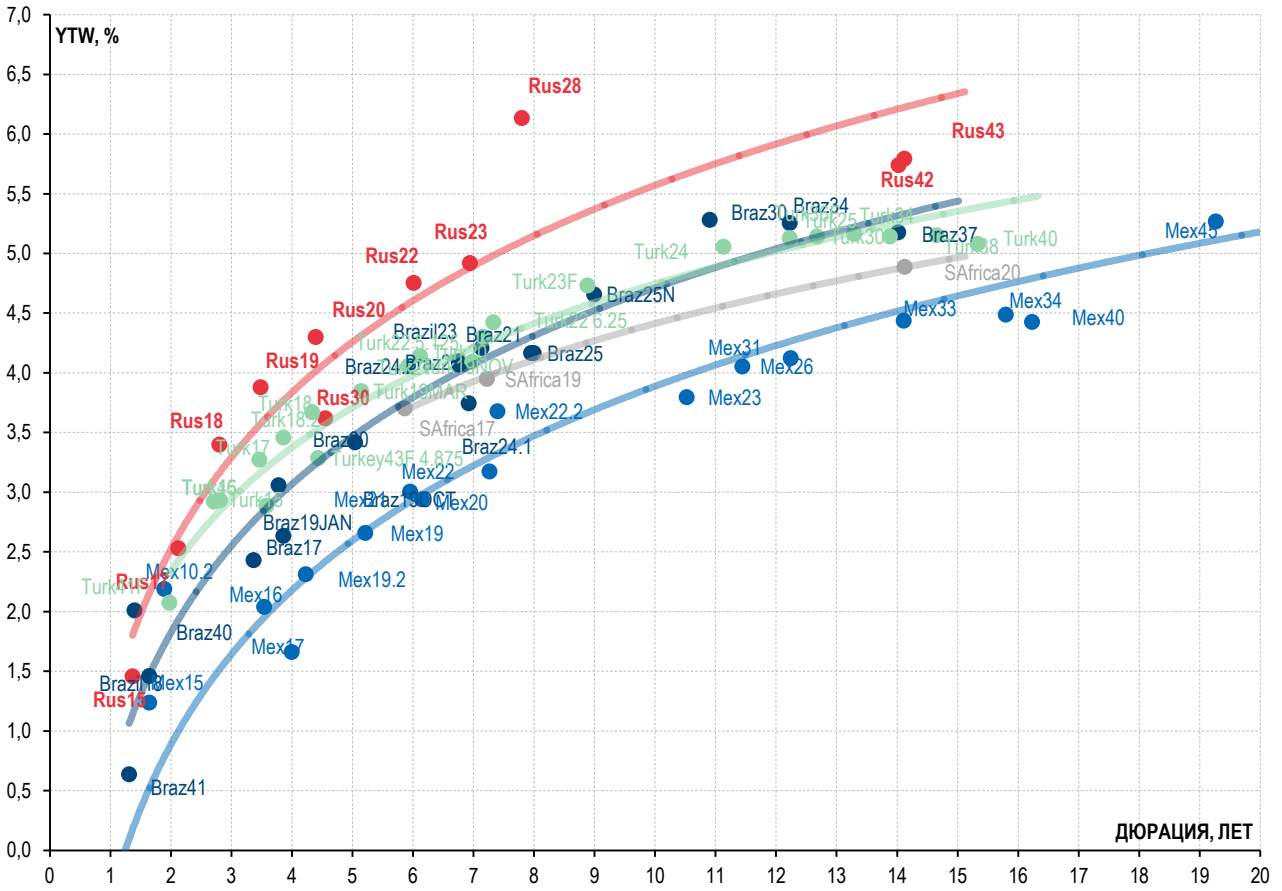


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 22.04.2015



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.