



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 23-30 ИЮЛЯ: КИТАЙ ПРИДАЛ ИМПУЛЬС ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ ЕМ

Ускорение притока в фонды облигаций ЕМ

По данным EPFR Global, на неделе к 30 июля приток в фонды облигаций ЕМ ускорился на 617 млн долл. до 997 млн долл. Приток в фонды облигаций DM, напротив, замедлился на 484 млн долл. до 1 млрд долл.

Поддержка долговым рынка развивающихся стран могла прийти из Китая, где были объявлены меры государственного стимулирования экономики, а также прошло сообщение о вливании в банковскую систему ликвидности в размере 1 трлн юаней (161 млрд долл.). Ставка участников рынка на восстановление экономики Китая сработала: 1 августа (вне рамок исследуемого периода) вышли данные, свидетельствующие о росте производственной активности в Поднебесной.

Приток в облигации ЕМ по большей части был обеспечен институциональными инвесторами: 784 млн долл. (против 464 млн долл. неделей ранее). Отметим также возвращение притока в розничные фонды: 187 млн долл. против оттока в 154 млн долл. в предыдущем периоде.

Инвесторы вкладывают в Россию, несмотря на санкции

На фоне общего притока на долговые рынки ЕМ вложения в российские облигации за неделю вновь остались «в плюсе» и даже ускорились (67 млн долл. против 44 млн долл. неделей ранее). Среди стран ЕМ Россия стала лидером по притокам после Мексики (104 млн долл.), несмотря на введение санкций против отдельных компаний.

Величина притока в российские фонды, ориентированные на институциональных инвесторов, практически не изменилась (52 млн долл. против 48 млн долл. в предыдущем периоде). Приток в розничные фонды составил 13 млн долл. (против оттока в 5 млн долл. неделей ранее).

Алексей Демкин, CFA

+7 (495) 980 43 10

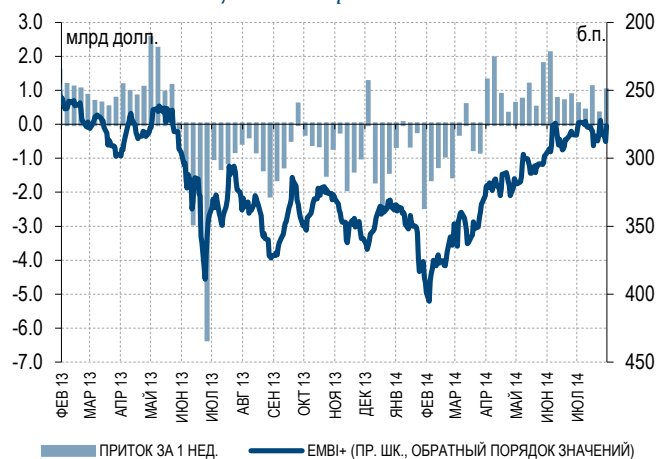
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Артем Бекетов

+7 (495) 9831800 (доб. 5 40 74)

Artem.Beketov@gazprombank.ru

Диаграмма 1.
Вложения в облигации ЕМ и спред ЕМВІ+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Ускорились притоки и на долговые рынки большинства других развивающихся стран. Китай зарегистрировал наибольший приток с мая 2013 г. – периода массовых распродаж, вызванных первоначальными сообщениями о tapering, – в размере 55 млн долл. (против оттока в 198 млн долл. неделей ранее). Притоки в облигации Мексики за неделю ускорились на 48 млн долл. до 104 млн долл.; Турции – на 27 млн долл. до 52 млн долл.; ЮАР – на 19 млн долл. до 42 млн долл.; Индии – на 15 млн долл. до 18 млн долл. Бразилия, напротив, показала негативную динамику: приток инвестиций в долговые бумаги замедлился на 5 млн долл. до 3 млн долл.

Расширение суверенных спредов России

За неделю к 30 июля общий для EM спред EMBI+ номинально сузился на 1 б.п. до 276 б.п. На фоне возрастающих геополитических рисков негативную динамику показал российский спред EMBI+ Russia (+13 б.п. до 245 б.п.). Суверенные спреды Мексики и Бразилии расширились по итогам недели на 3 б.п. до 138 б.п. и 206 б.п. соответственно.

В терминах 5-летних долларовых CDS-спредов российский показатель прибавил 26 б.п. до 227 б.п. 5-летний долларовый CDS-спред Бразилии увеличился на 14 б.п. до 146 б.п.; Мексики – на 8 б.п. до 81 б.п. CDS-спред Турции сжался на 6 б.п. до 174 б.п.

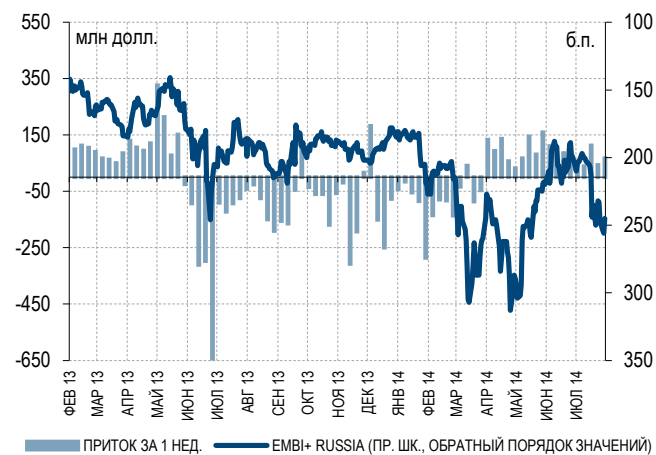
Китай обеспечил более половины первичного рынка евробондов EM

На неделе к 30 июля объем первичных размещений снизился до 9,6 млрд долл. с 13,1 млрд долл. в предыдущем периоде. При этом львиная доля первичного рынка пришлась на Азию (80%), включая Китай (51%) и Индию (21%). Остальное поровну поделили между собой эмитенты из Латинской Америки и региона CEEMEA.

С точки зрения распределения по валютам, 86% первичного рынка EM было размещено в долларах (против 70% на предыдущей неделе).

Диаграмма 3.

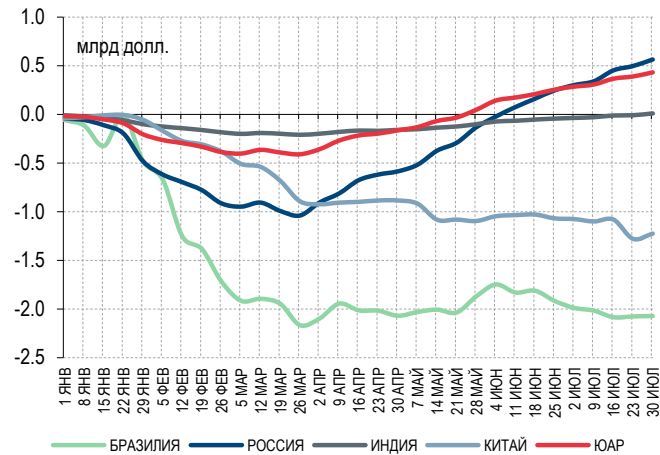
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

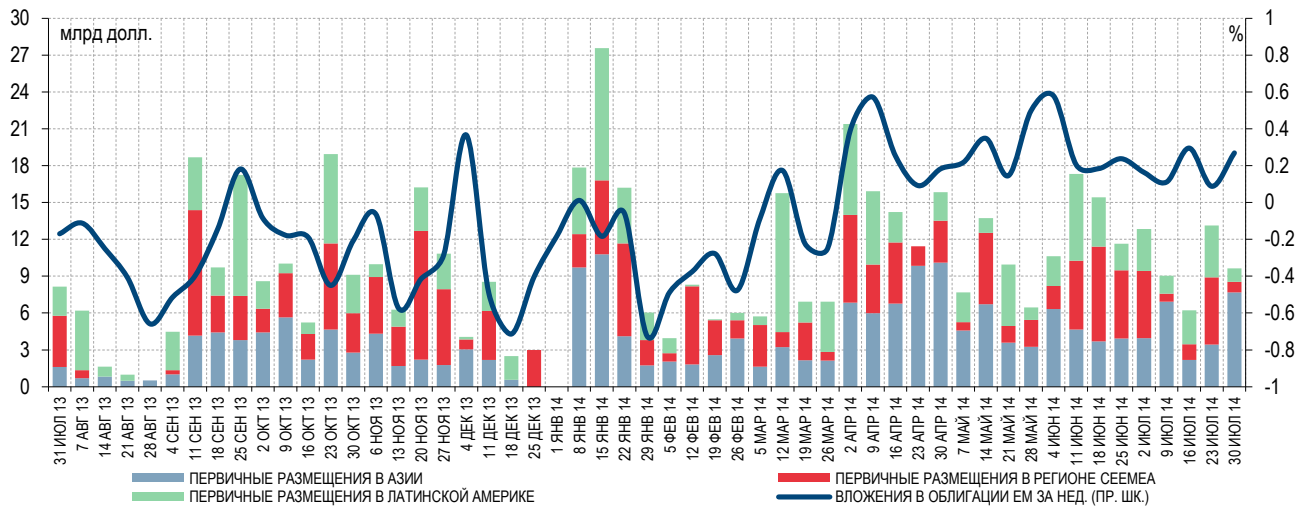
Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

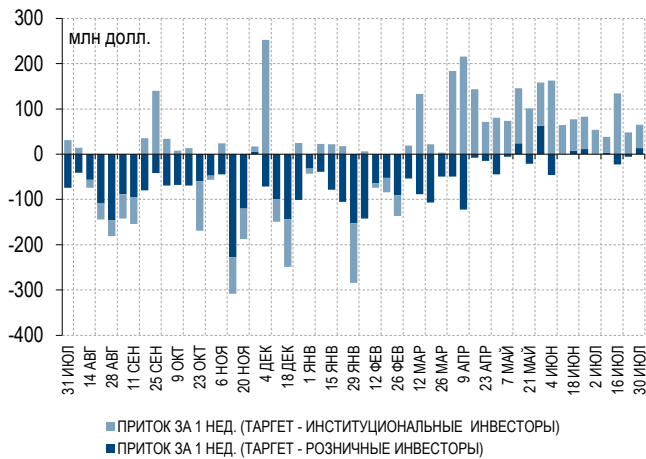


Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM, 12М



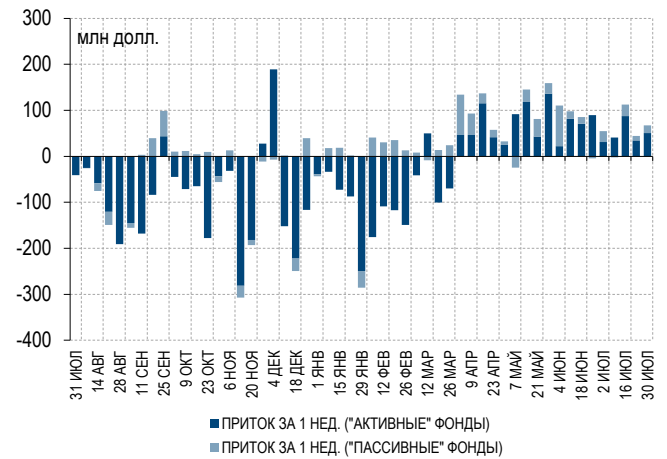
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



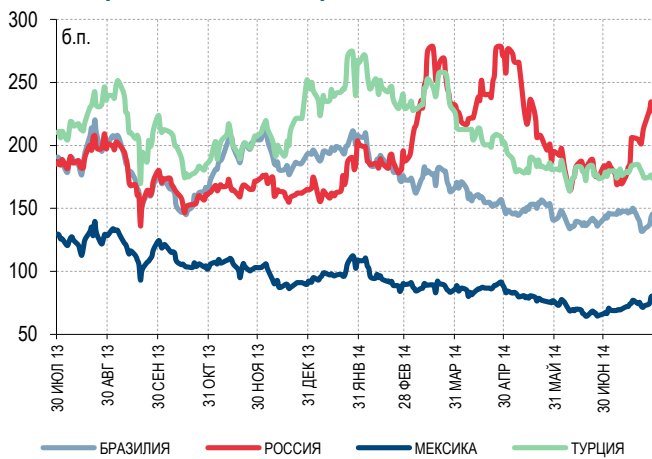
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



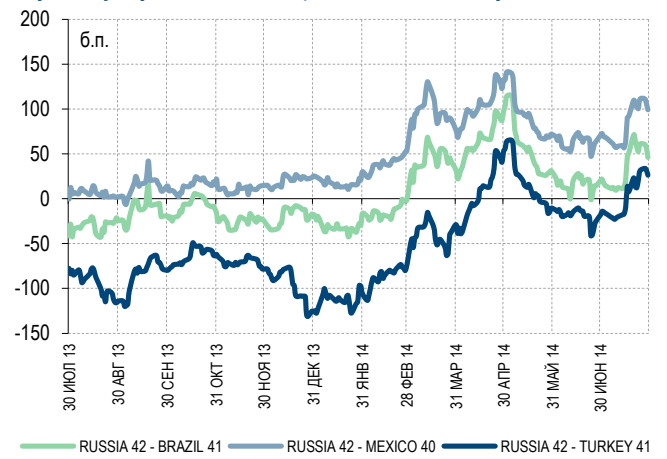
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

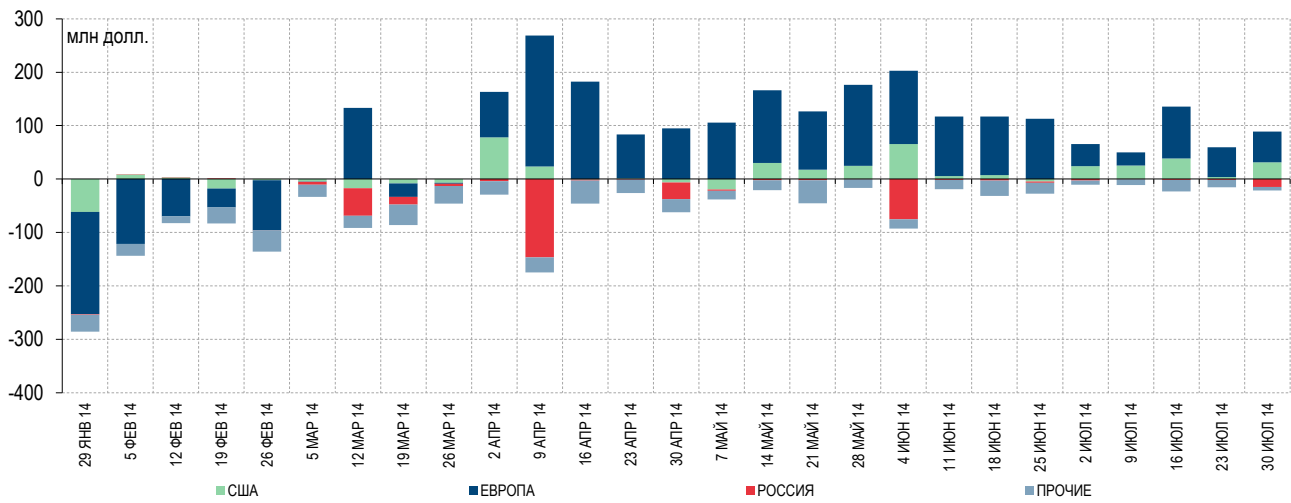
Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

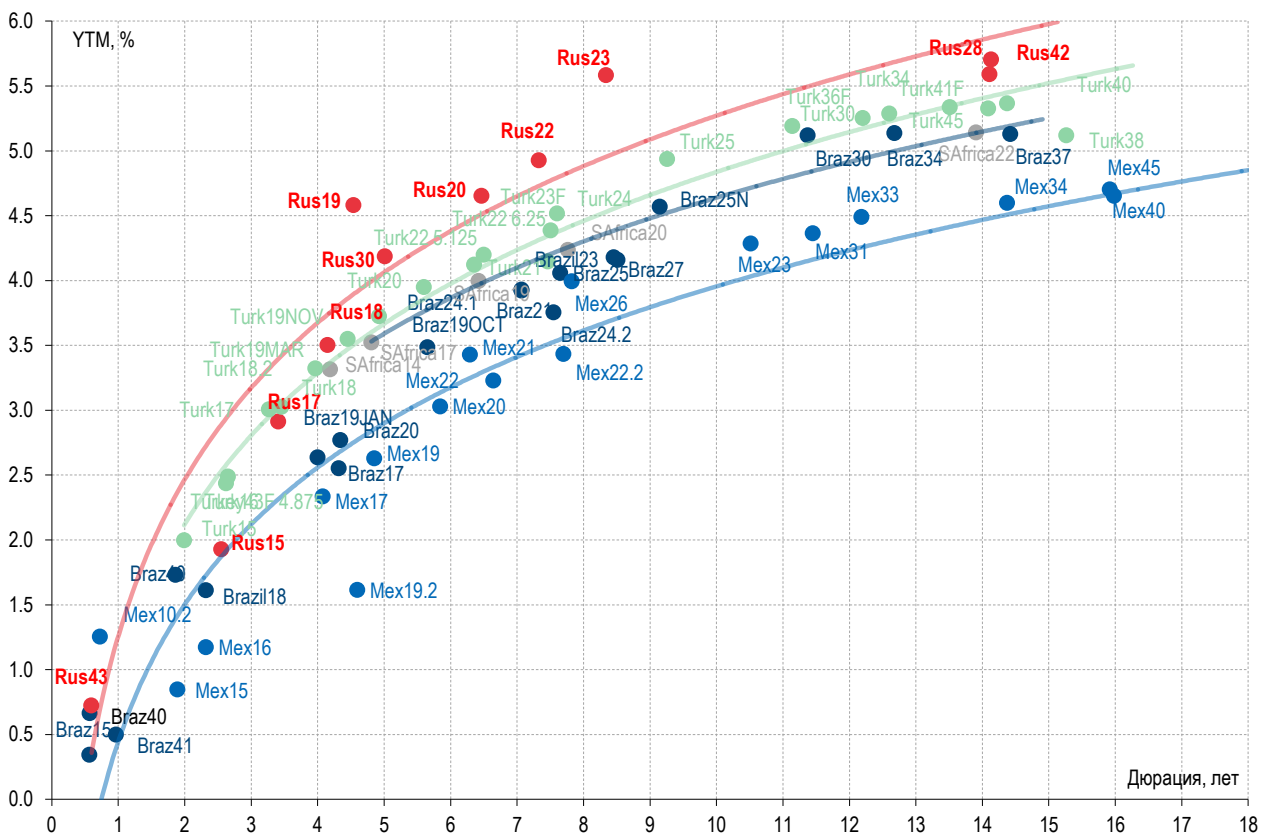


Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации, 6М*



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

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 30.07.2014



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.