

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 24-30 СЕНТЯБРЯ: РАСПРОДАЖА РИСКОВЫХ АКТИВОВ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рынки пребывают в нервном напряжении

По данным EPFR Global, на неделе к 30 сентября вывод средств из фондов облигаций ЕМ ускорился до 1,6 млрд долл. (с -0,3 млрд долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM зарегистрировали отток в 5,5 млрд долл. (против +0,8 млрд долл. в предыдущем периоде).

Мировые рынки продолжают пребывать в нервном напряжении, характеризующемся излишней чувствительностью к негативным новостям. Ярким проявлением стала динамика акций Glencore, которые в течение трех дней (28-30 сентября) успели упасть на 29%, а затем отскочить обратно на 33%. Кроме того, продолжился масштабный вывод средств из облигаций Латинской Америки (-0,6 млрд долл. против -0,3 млрд долл. неделей ранее). Безрисковые активы пользовались спросом: доходность UST10 снизилась на 11 б.п. до 2,04%.

Из розничных фондов было выведено 1,1 млрд долл. (против -0,2 млрд долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы также сократили объемы вложений в облигации ЕМ (-0,5 млрд долл. против -0,1 млрд долл.).

Российский CDS-спред показал опережающую динамику

За неделю из России было выведено 50 млн долл. (против -36 млн долл. неделей ранее), отток с начала года – 815 млн долл. (+551 млн долл. за тот же период 2014 г.).

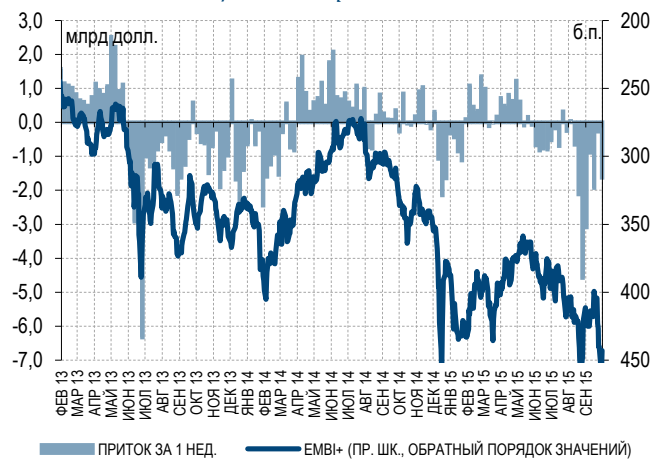
Динамика вложений в облигации других стран ЕМ также была негативной. Отток наблюдался из Бразилии (-166 млн долл. против -152 млн долл.), Мексики (-116 млн долл. против -83 млн долл.), ЮАР (-63 млн долл. против -34 млн долл.), Турции (-62 млн долл. против -37 млн долл.) и Китая (-42 млн долл. против -48 млн долл.).

Среди суверенных CDS-спредов ЕМ опережающую динамику показал российский, сузившийся на 16 б.п. до 361 б.п. 5-летний CDS-спред Бразилии по итогам недели (476 б.п.) не изменился. Спред Турции расширился на 14 б.п. до 312 б.п., а Мексики – на 19 б.п. до 176 б.п.

На первичном рынке облигаций ЕМ активность оставалась слабой: объем размещений на неделе к 30 сентября составил 2,6 млрд долл. (против 2,8 млрд долл. неделей ранее). 5 октября Газпром начнет встречи с инвесторами в Европе по размещению евробондов, номинированных в евро.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

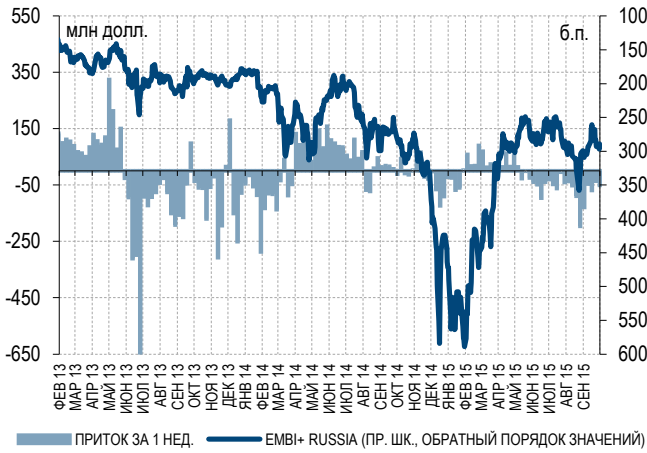
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций за последние 12 месяцев



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

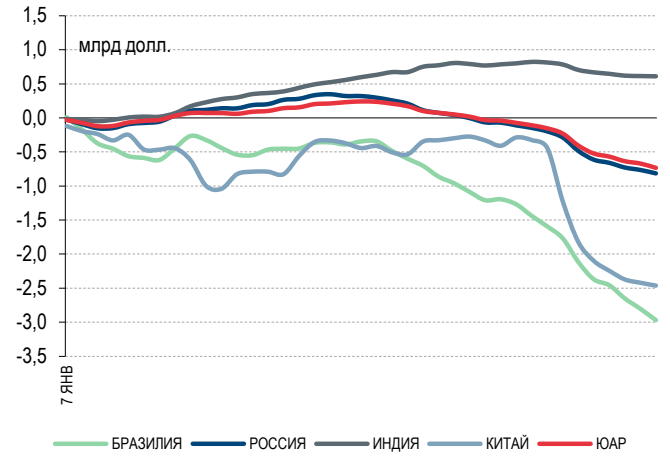


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



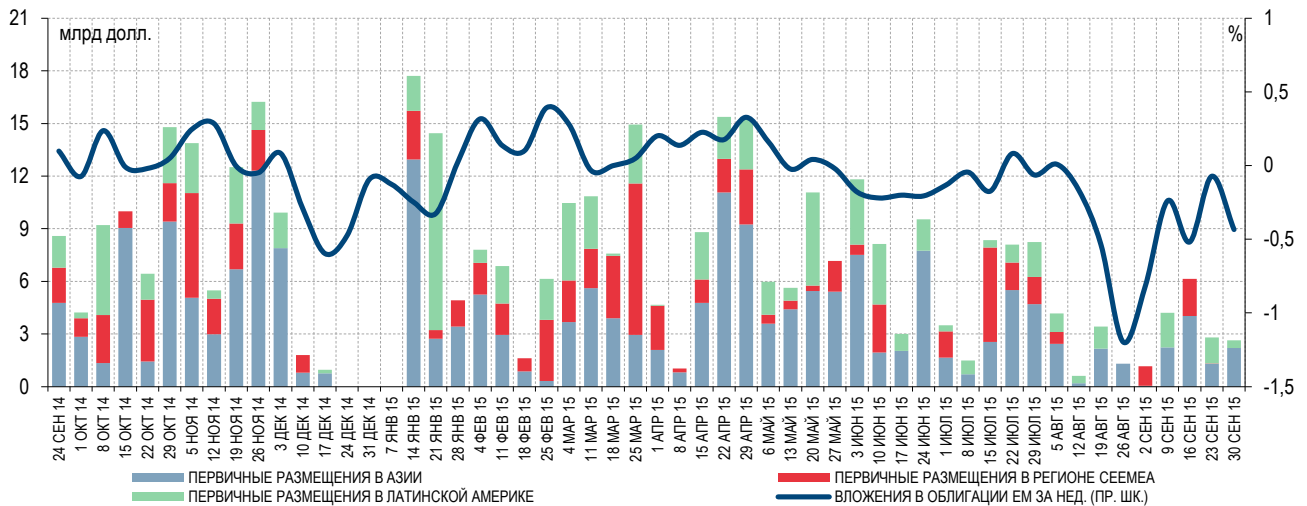
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



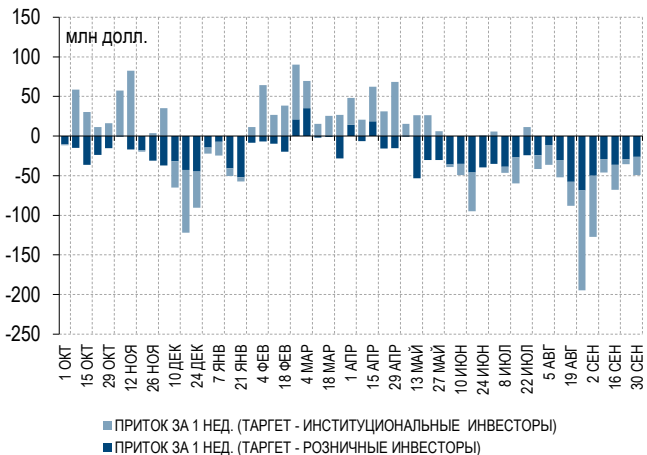
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



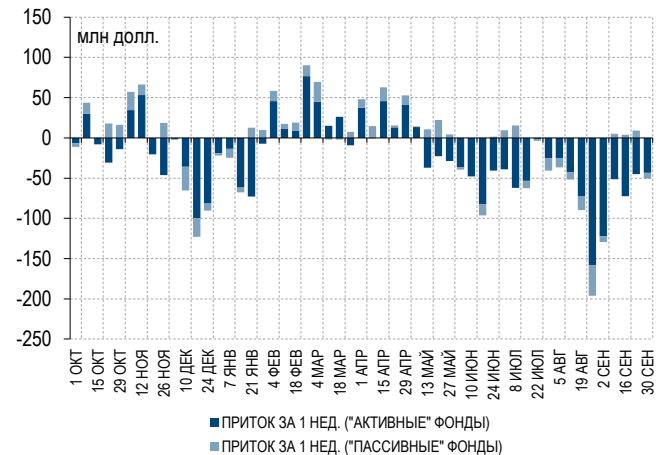
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

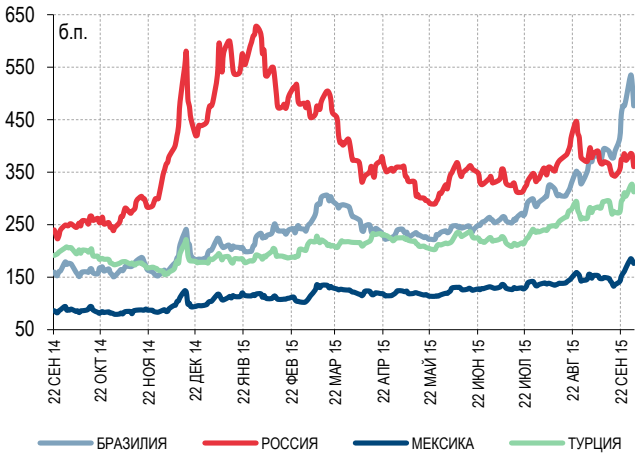
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

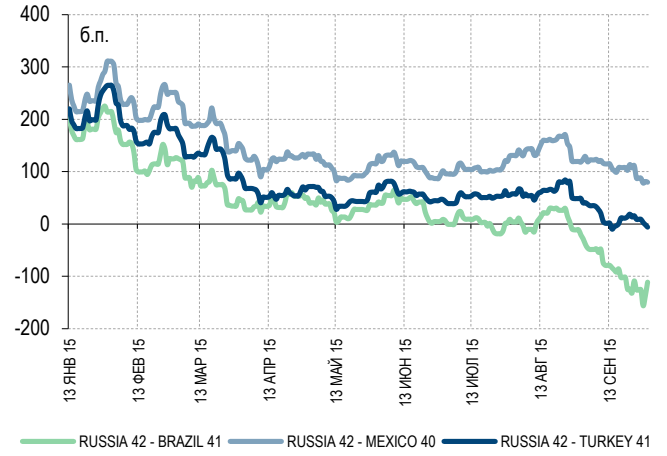


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12М



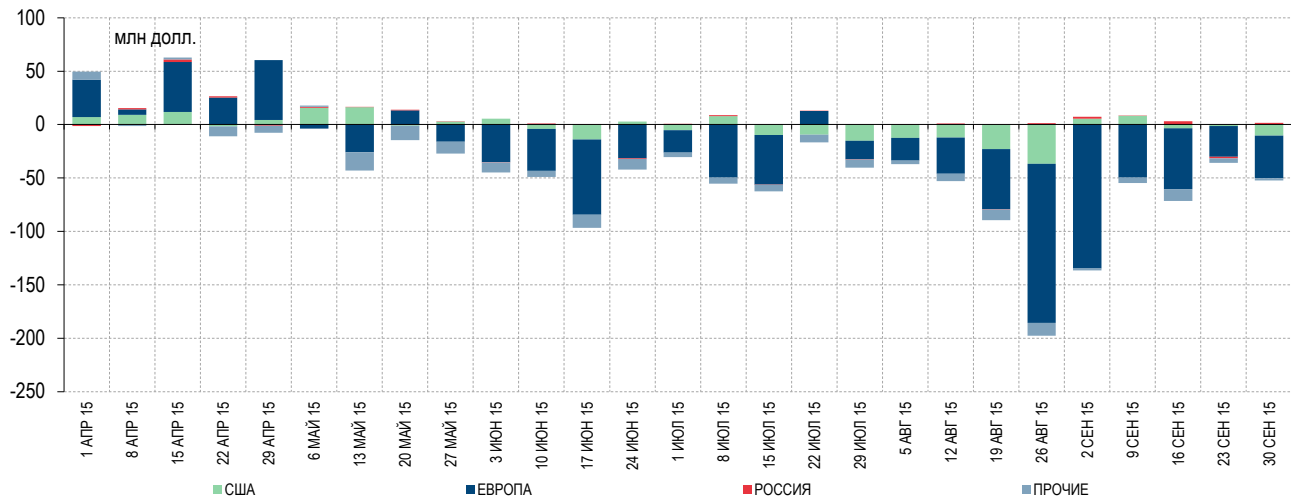
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

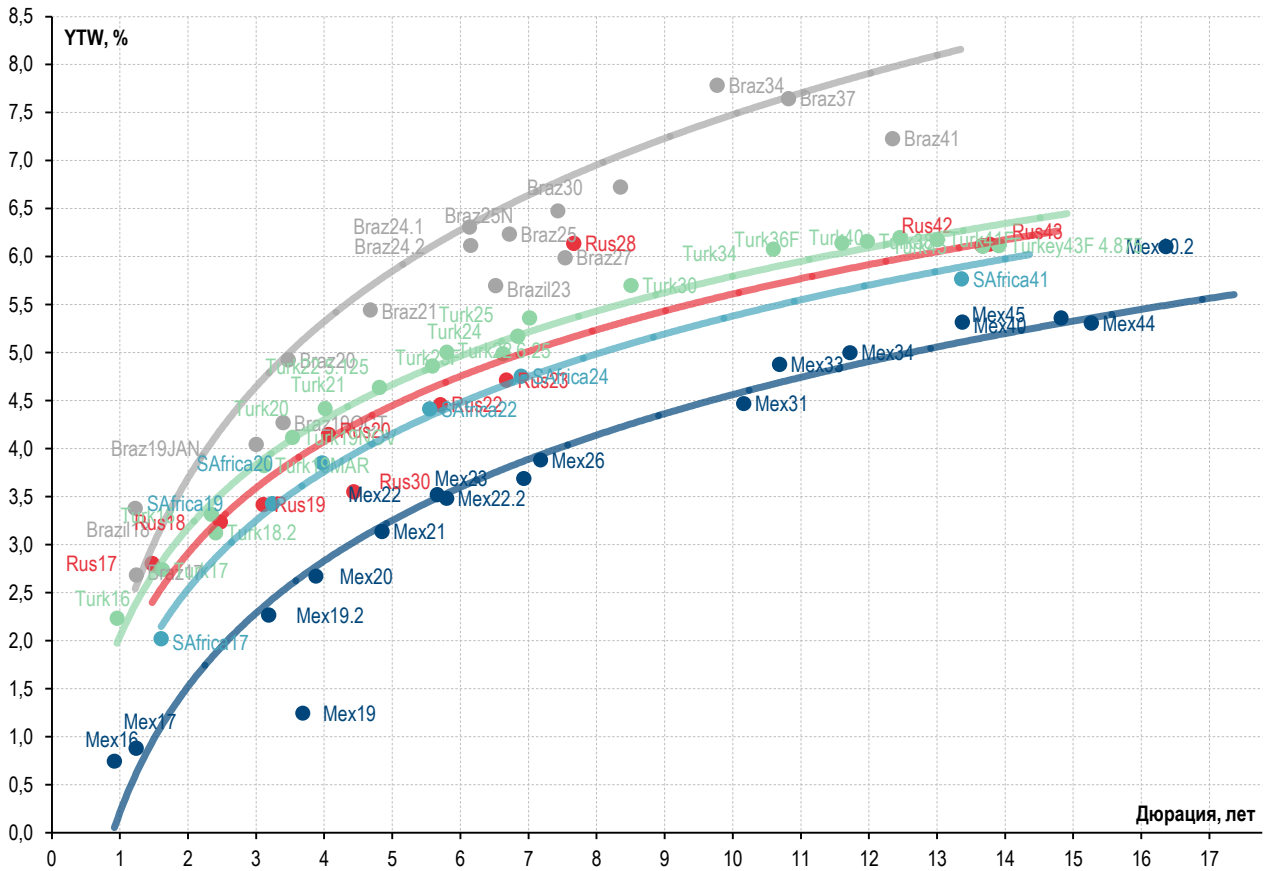


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 30.09.2015



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 — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако 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 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. 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 ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. 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.
