

## ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 26 МАРТА – 1 АПРЕЛЯ: ПРИТОК СРЕДСТВ В ЕМ УСКОРИЛСЯ

### Неубедительная статистика из США усилила ожидания более позднего повышения ставки ФРС

По данным EPFR Global, на неделе к 1 апреля приток средств в облигации ЕМ составил 717 млн долл. (против 164 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали приток в 7,7 млрд долл. (против 5,7 млрд долл.).

Вышедшая хуже ожиданий американская статистика – по ВВП за 4К14 (27 марта) и рынку труда (1 апреля) – усилила ожидания более позднего повышения ставки ФРС. Доходность UST10 на неделе к 1 апреля снизилась на 7 б.п. до 1,86%.

Институциональные инвесторы нарастили вложения в облигации ЕМ на 831 млн долл. (+993 млн долл. в предыдущем периоде). Отток из розничных фондов составил 116 млн долл. (против -828 млн долл.).

Приток наблюдался в фонды облигаций ЕМ hard currency (+585 млн долл. против +100 млн долл. в предыдущем периоде). Отток зарегистрировали фонды облигаций ЕМ local currency (-107 млн долл. против -384 млн долл.) на фоне негативной динамики валют развивающихся рынков по отношению к доллару (российский рубль -0,31%; турецкая лира -0,46%; мексиканский песо -1,09%; южноафриканский ранд -1,13%).

### Приток в российские облигации в тренде с ЕМ

Приток инвестиций в российские бумаги за период составил 48 млн долл. (против оттока в 2 млн долл. неделей ранее). С начала года в фонды российских облигаций вложено 186 млн долл. (против -863 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

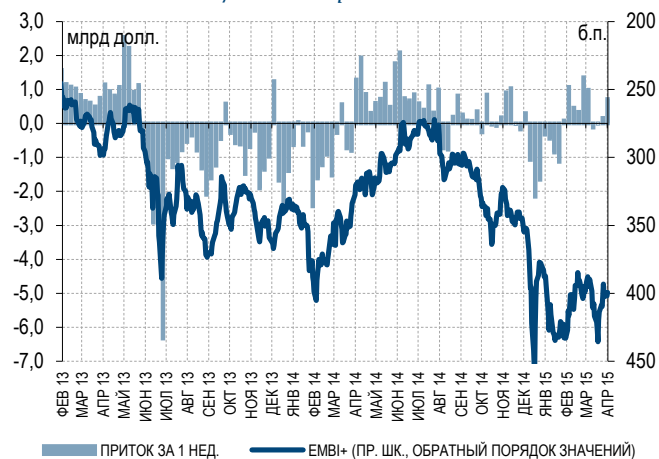
Притоки наблюдались и в облигации других стран ЕМ: в Мексику – 81 млн долл. (против +11 млн долл. неделей ранее), Индию – 49 млн долл. (против +24 млн долл.), Китай – 36 млн долл. (против +214 млн долл.), ЮАР – 30 млн долл. (против -11 млн долл.) и Турцию – 27 млн долл. (против -21 млн долл.). Исключение оставила Бразилия (-8 млн долл. против -99 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков сужались: средний для ЕМ спред ЕМВІ+ – на 3 б.п. до 399 б.п.; спред России – на 6 б.п. до 322 б.п.; Бразилии – на 7 б.п. до 317 б.п., Мексики – на 3 б.п. до 196 б.п.

Объемы размещений еврооблигаций ЕМ значительно снизились – до 4,7 млрд долл. с 14,9 млрд долл. в предыдущем периоде.

**Диаграмма 1.**

Вложения в облигации ЕМ и спред ЕМВІ+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

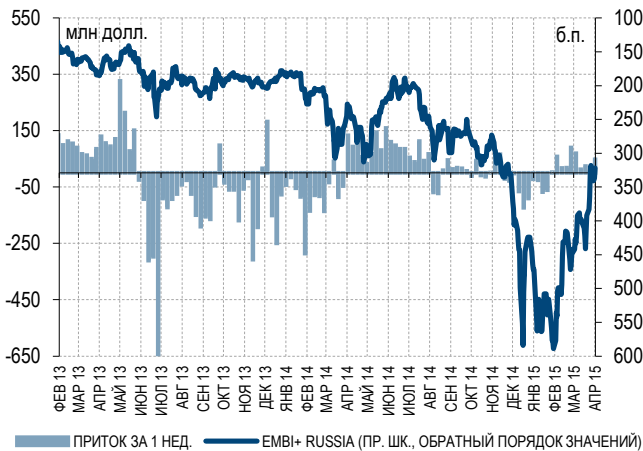
**Диаграмма 2.** Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

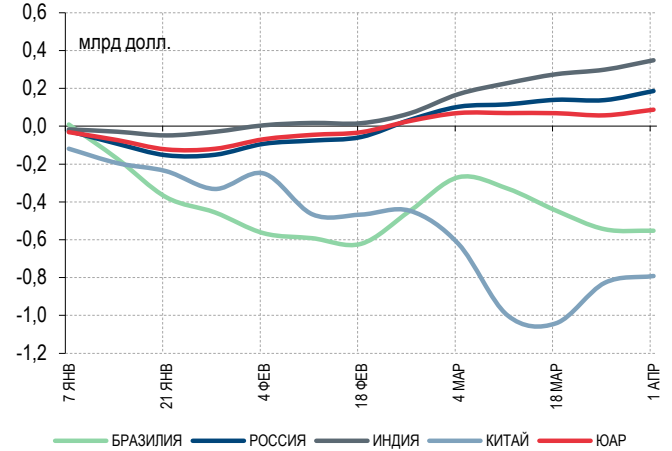


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



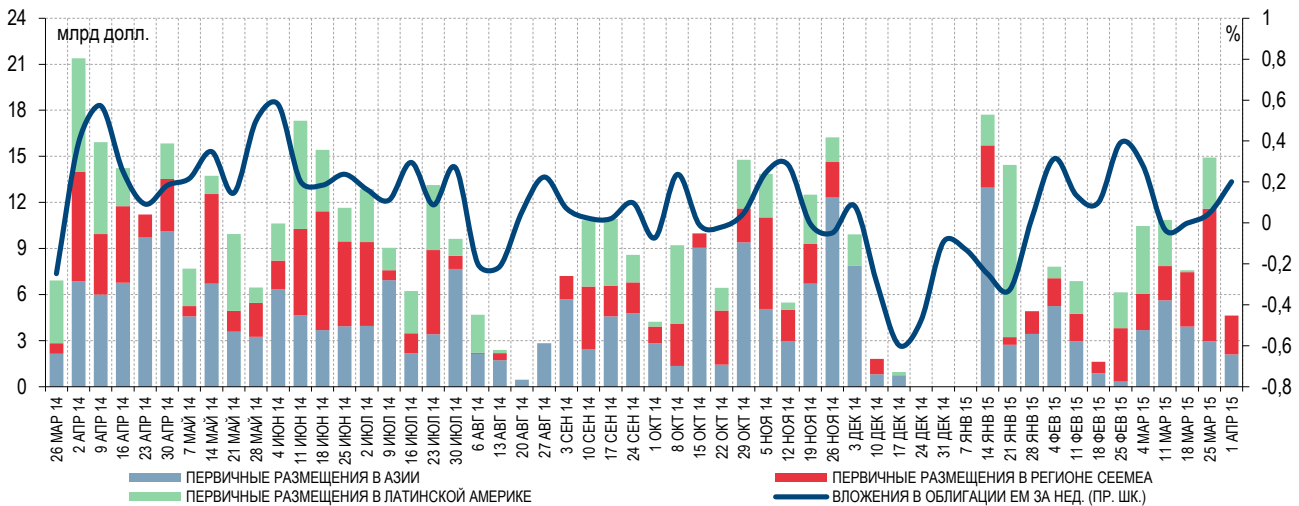
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



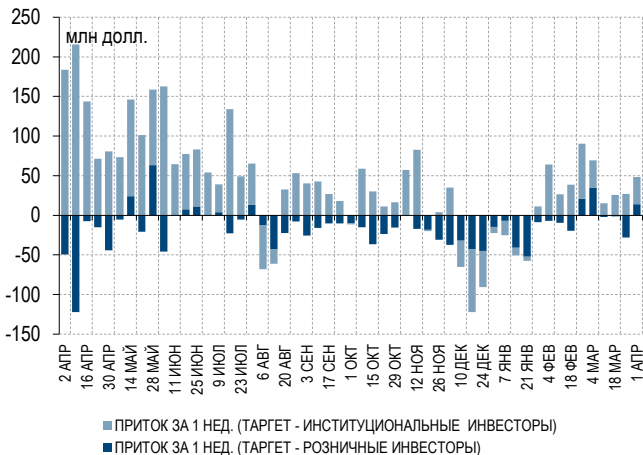
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



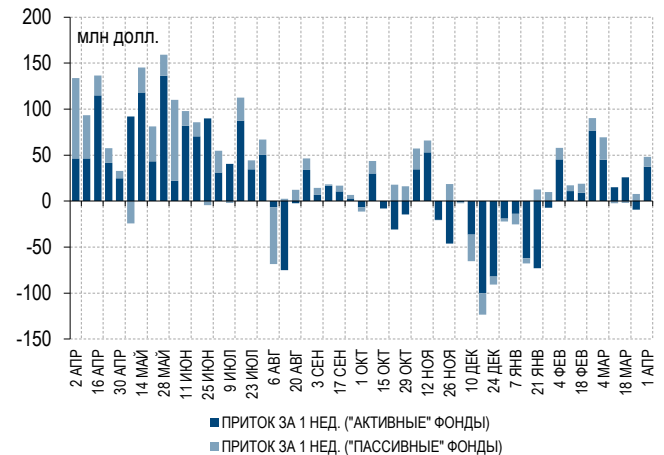
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

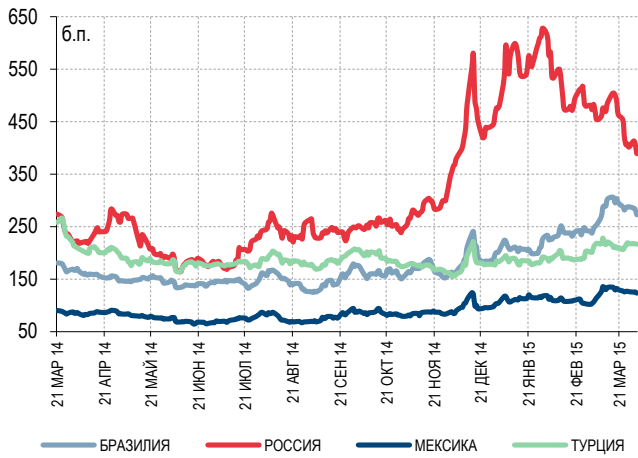
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

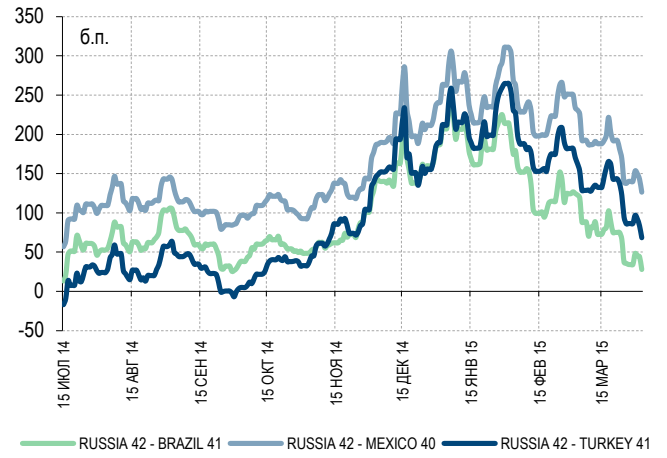


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



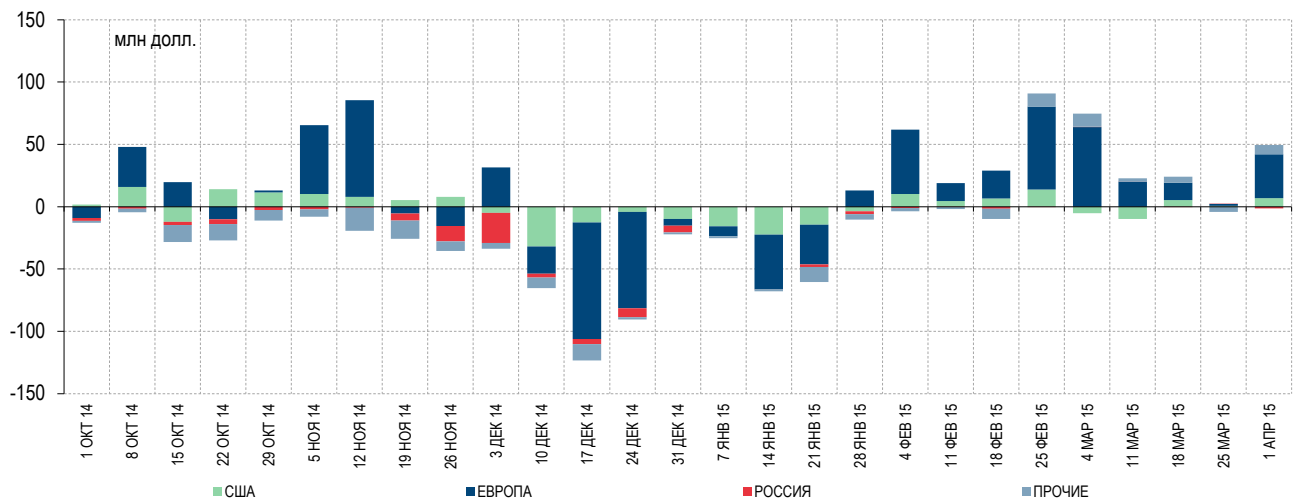
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации\*

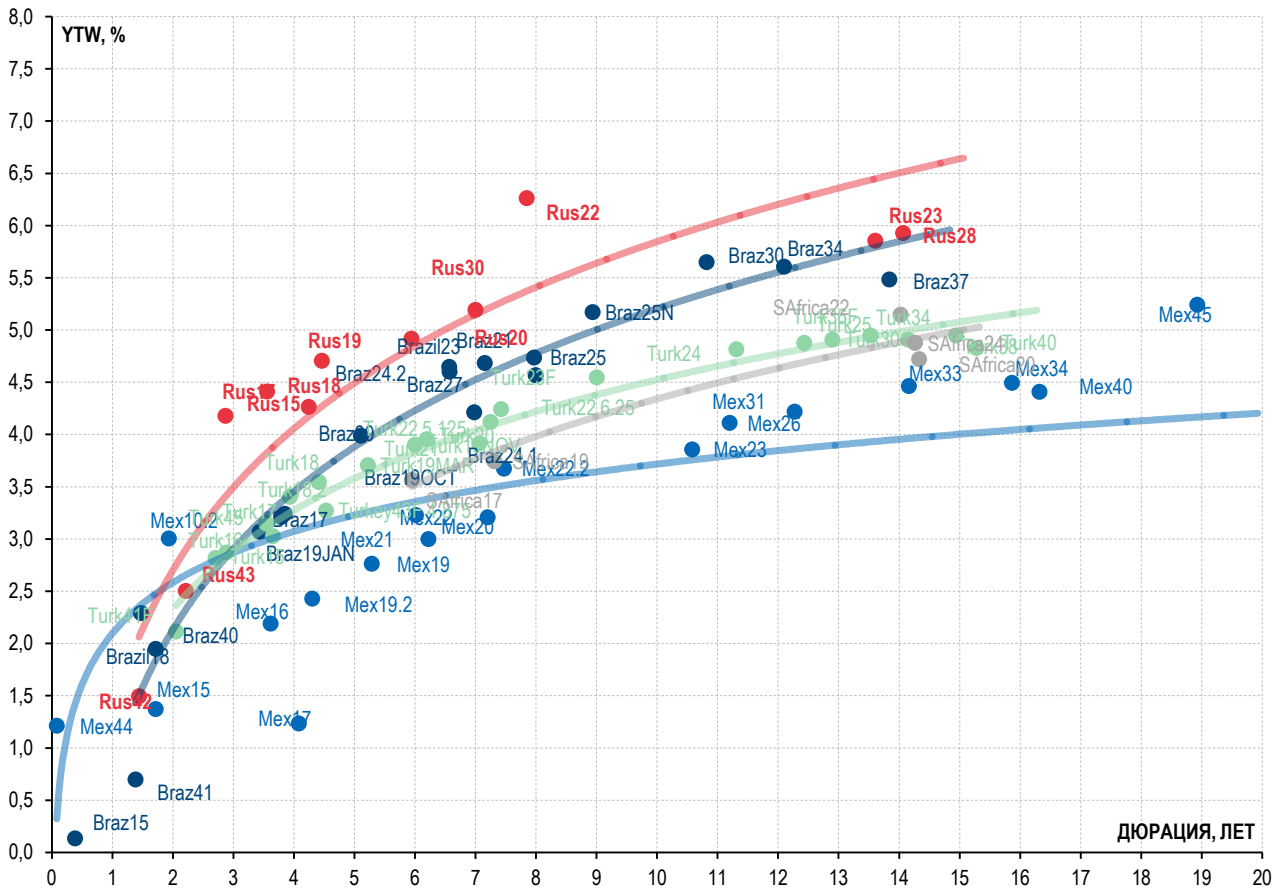


\* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 01.04.2015





## 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 — «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.