

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 25 ИЮНЯ – 1 ИЮЛЯ: ОТТОК ИЗ ЕМ НА ФОНЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ РЫНКОВ

В поисках баланса между «греческой историей» и сильной статистикой из США

По данным EPFR Global, на неделе к 1 июля отток средств из облигаций ЕМ составил 524 млн долл. (-799 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали отток (-5,4 млрд долл. против -2,7 млрд долл.).

Очередная неделя сопровождалась повышенной волатильностью по мере того, как инвесторы пытались найти баланс между противоречивыми новостями из Греции (отсутствием договоренностей с кредиторами и просрочкой платежа МВФ) и сильными данными по экономике США. Индекс MOVE, характеризующий волатильность UST, показал наивысшее значение с февраля 2015 г. Доходность UST10 колебалась в диапазоне 2,29-2,49%, прибавив по итогам недели к 1 июля 5 б.п. до 2,42%.

Отток из розничных фондов составил 673 млн долл. (против -880 млн долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы, напротив, увеличили вложения в облигации ЕМ (+155 млн долл. против +89 млн долл.).

Отток зарегистрировали фонды *local currency* (-252 млн долл. против +472 млн долл.) на фоне укрепления доллара к валютам ЕМ (российский рубль -2,5%; мексиканский песо -1,8%; бразильский реал -1,6%; южноафриканский ранд -0,8%).

Отток из России на протяжении 8 недель подряд

Отток из России за неделю составил 30 млн долл. (против -39 млн долл. неделей ранее). Снижение вложений в российские облигации наблюдается уже на протяжении 8 недель подряд (-305 млн долл. в совокупности). При этом отметим, что институциональные инвесторы увеличили позиции впервые с конца мая. С начала 2015 г. приток составил 43 млн долл. (+330 млн долл. за тот же период 2014 г.).

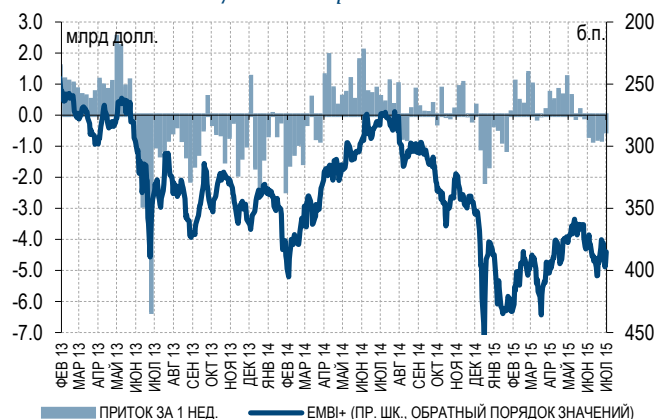
Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была смешанной. Отток наблюдался из Бразилии (-98 млн долл. против -158 млн долл.), Мексики (-76 млн долл. против -69 млн долл.), Турции (-33 млн долл. против -41 млн долл.) и ЮАР (-24 млн долл. против -27 млн долл.). При этом приток был отмечен в Индии (+33 млн долл. против +21 млн долл.) и Китае (+30 млн долл. против +18 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ расширились: 5-летний CDS-спред России вырос на 4 б.п. до 330 б.п., Бразилии – на 6 б.п. до 259 б.п., а Мексики – на 2 б.п. до 130 б.п.

Первичный рынок еврооблигаций ЕМ уменьшился за неделю до 3,5 млрд долл. (с 9,5 млрд долл. неделей ранее). До конца 2015 г. российских евробондов будет погашено на 10,9 млрд долл. (с учетом пут-опционов – на 11,5 млрд долл.). Ближайшее крупное погашение намечено на 7 июля – SBERRU15 на 1,5 млрд долл.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

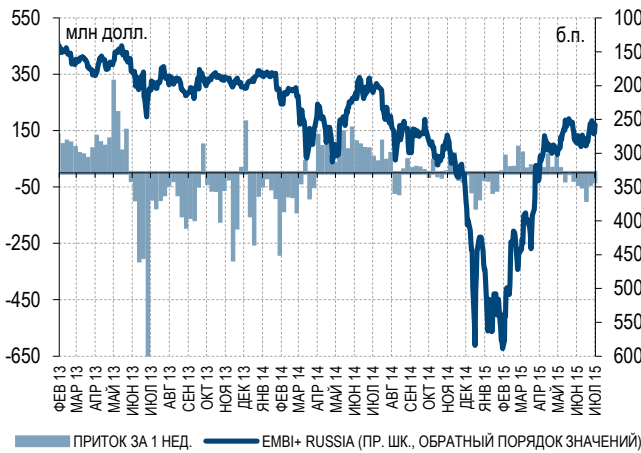
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

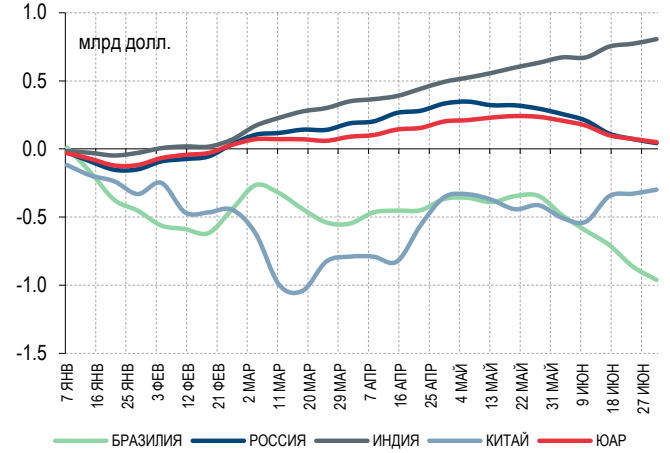


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



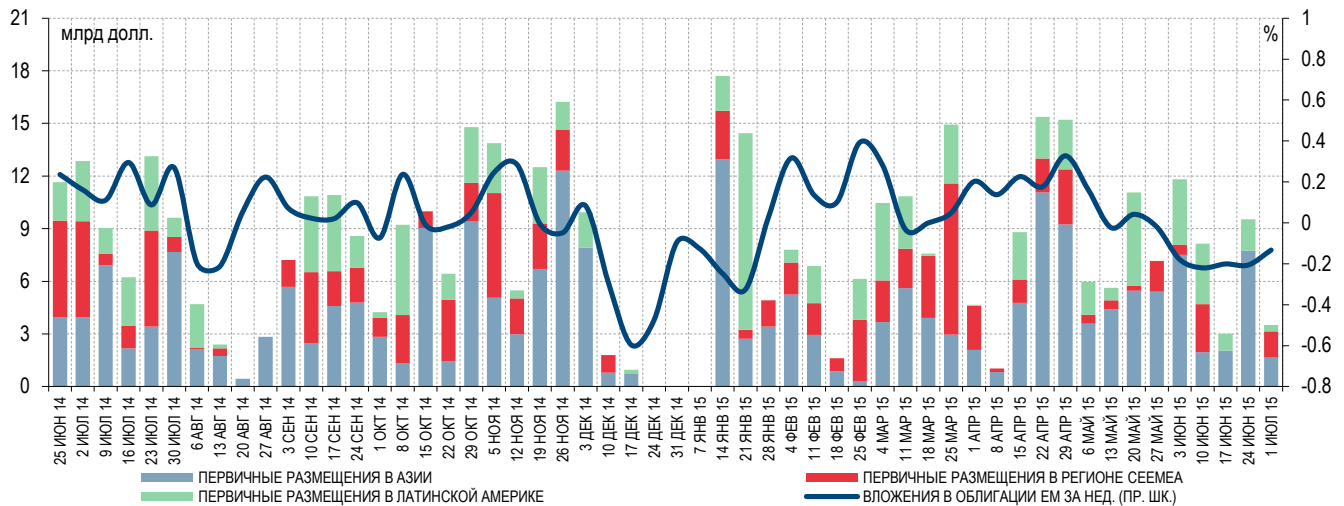
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



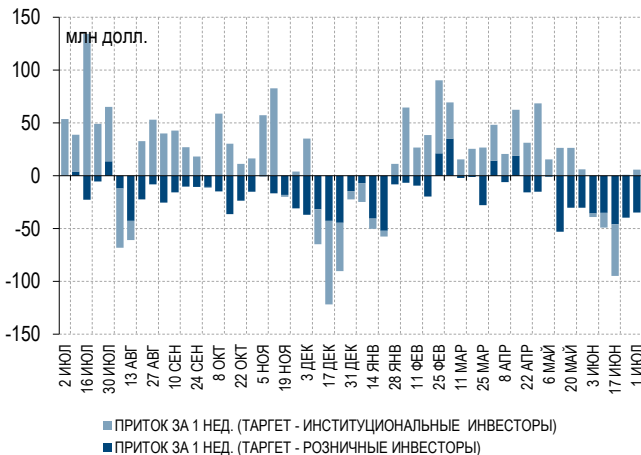
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



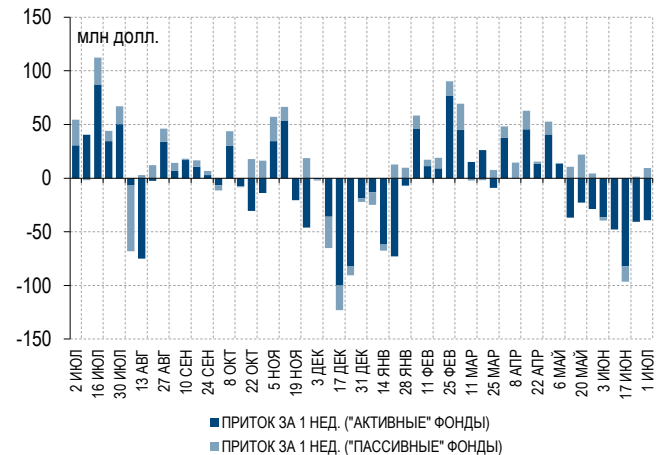
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

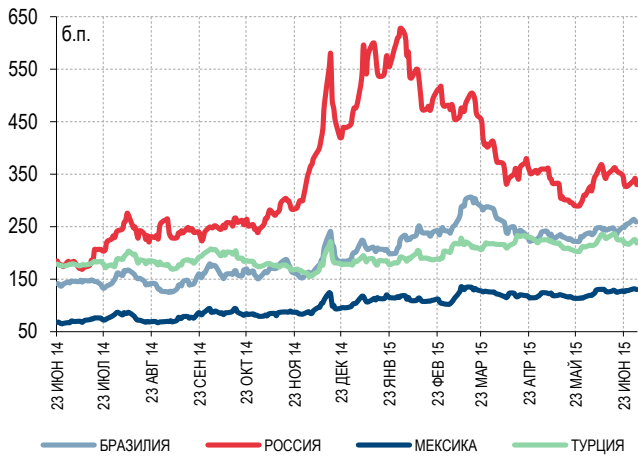
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

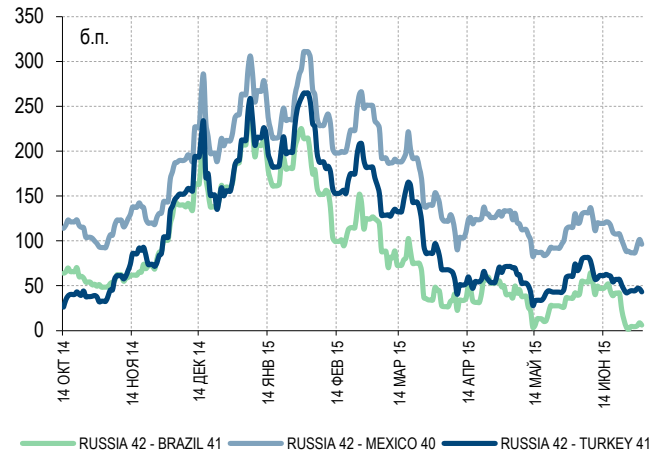


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



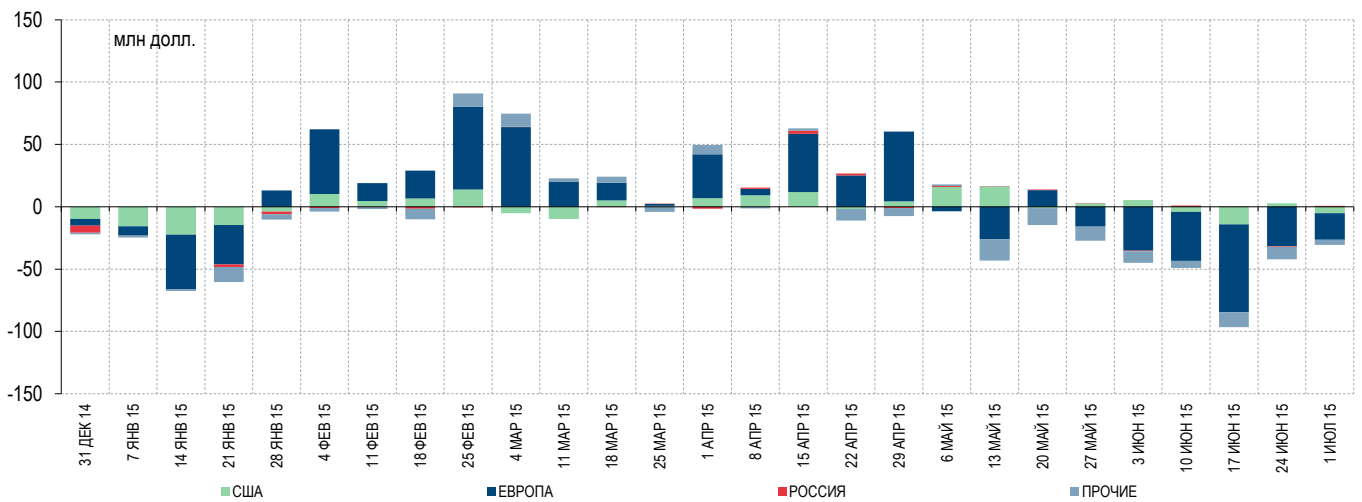
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

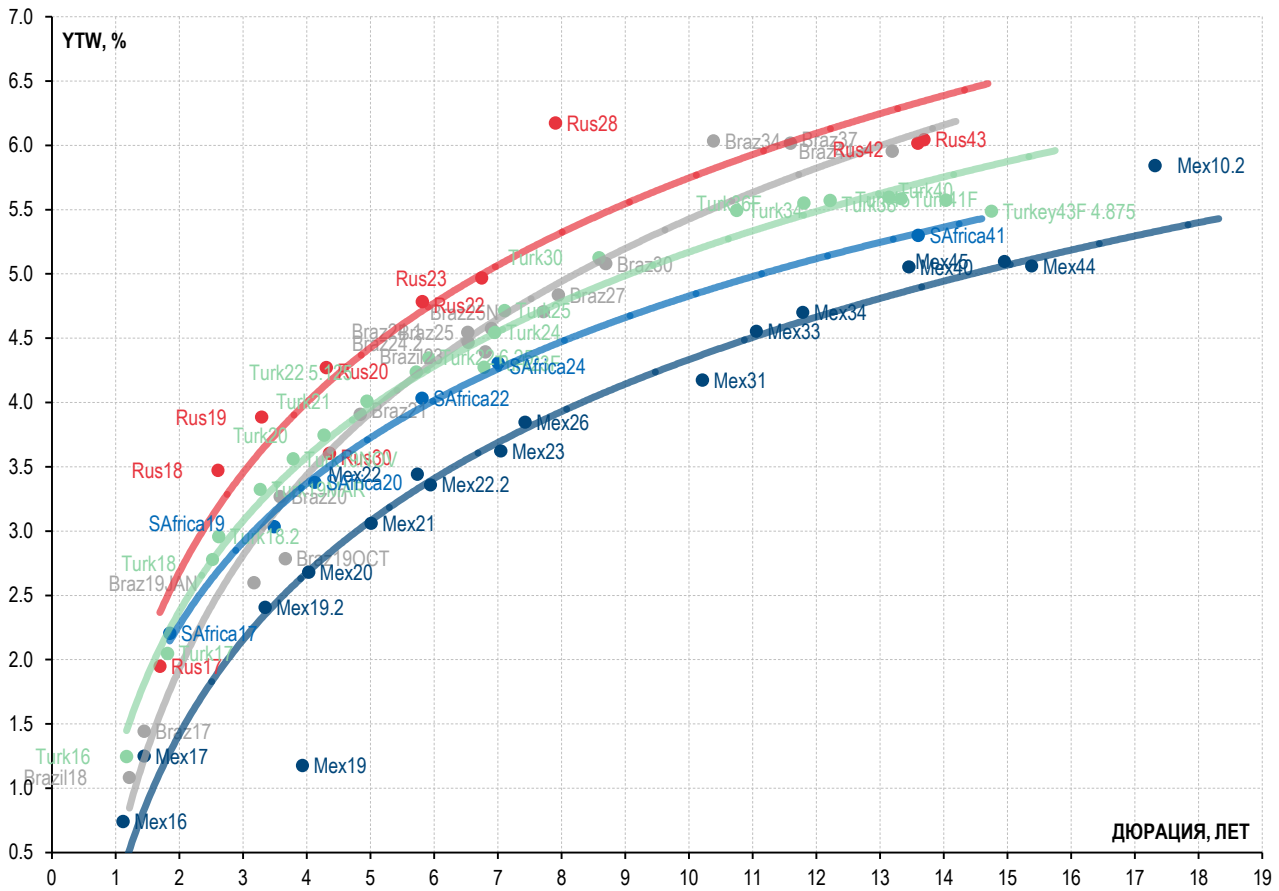


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 01.07.2015



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.