



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 27 АВГУСТА–3 СЕНТЯБРЯ: ГЕОПОЛИТИЧЕСКАЯ НАПРЯЖЕННОСТЬ ИСПУГАЛА ИНВЕСТОРОВ

Снижение притоков в долг ЕМ и DM

По данным EPFR Global, на неделе к 3 сентября приток в фонды облигаций ЕМ замедлился до 262 млн долл. с 823 млн долл. неделей ранее. Притоки в фонды облигаций DM также замедлились – до 1,8 млрд долл. с 4,3 млрд долл. Основной причиной снизившегося спроса на долговые инструменты стало повышение градуса геополитической напряженности в рассматриваемом периоде.

Сокращение вложений в облигации ЕМ стало следствием ухудшения настроения институциональных и розничных игроков. Вложения в фонды, ориентированные на институциональных инвесторов, сократились с 849 млн долл. до 589 млн долл. В то же время заметно ускорились оттоки из розничных фондов – с 40 млн долл. до 327 млн долл.

Россия и Мексика испытали наибольшее замедление притоков

Приток средств в фонды, инвестирующие в российские бумаги, сократился на 32 млн долл. относительно прошлой недели (до 14 млн долл.) на фоне роста геополитической напряженности. Напомним, что с начала года приток в фонды облигаций РФ составил 537 млн долл.

Вложения в российские бумаги были полностью обеспечены фондами, ориентированными на институциональных инвесторов: 40 млн долл. против 53 млн долл. неделей ранее. Продолжил наблюдаться отток из розничных фондов (-26 млн долл. против -8 млн долл.).

Ухудшилась динамика потоков в фонды облигаций других развивающихся стран. Притоки в долговые инструменты Мексики замедлились на 37 млн долл. до 54 млн долл. Вложения в китайские бумаги, обеспечившие более трети притоков в ЕМ на неделе к 3 сентября, снизились на 17 млн долл. до 103 млн долл. На аналогичную сумму сократились притоки в фонды ЮАР (до 12 млн долл.). Оттоки из облигаций Бразилии увеличились на 31 млн долл. до 90 млн долл.

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+

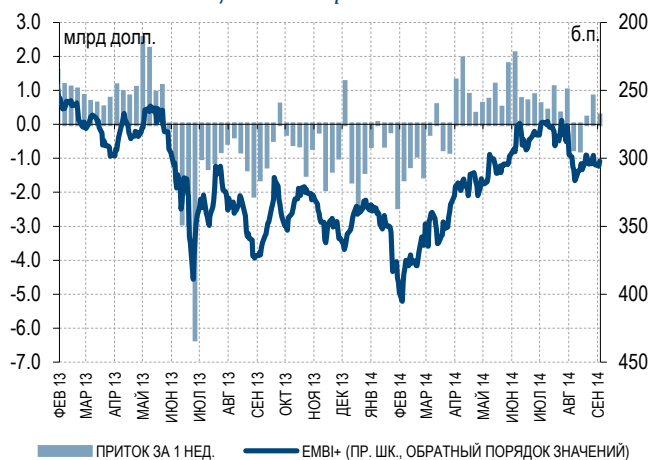


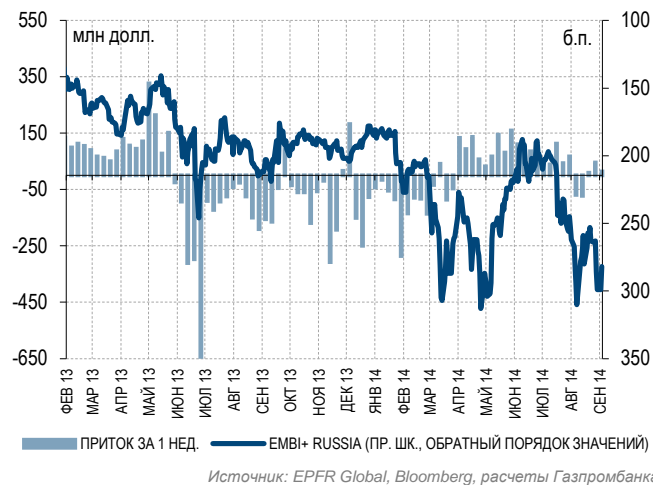
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций





Диаграмма 3.

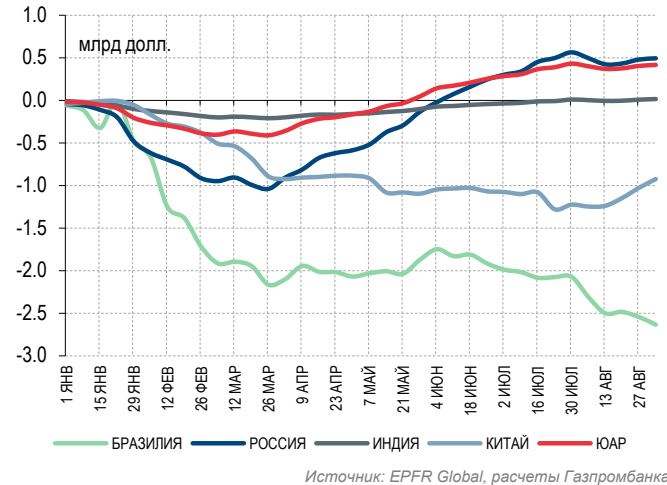
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

EMBI+ Russia вновь расширился на геополитических рисках

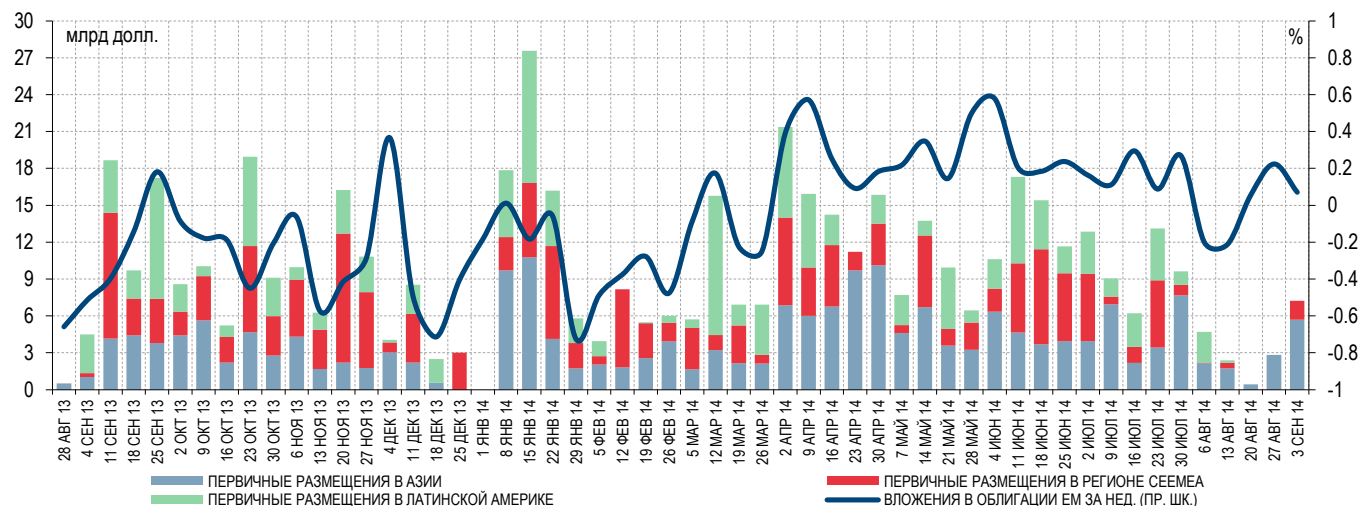
На неделе к 3 сентября общий для EM спред EMBI+ расширился на 4 б.п. до 302 б.п., в частности за счет увеличения российского индикатора (+19 б.п. до 282 б.п.), который отреагировал на возросшие геополитические риски. Суверенные спреды EMBI+ Brazil и EMBI+ Mexico, напротив, сузились на 4 б.п. до 201 б.п. и 3 б.п. до 142 б.п. соответственно.

5-летние долларовые CDS-спреды продемонстрировали схожую динамику: российский показатель расширился на 5 б.п. до 232 б.п., CDS-спред Бразилии сжался на 12 б.п. до 123 б.п., Турции – на 1 б.п. до 175 б.п., тогда как показатель Мексики увеличился на 1 б.п. до 68 б.п.

Первичный рынок EM оживился за счет Азии

На первичном рынке еврооблигаций EM произошло оживление: объем размещений подскочил до 7,2 млрд долл. с 2,8 млрд долл. недель ранее. Вновь основная активность исходила от азиатских эмитентов, на которых пришлось 79% первичного рынка. Остальные размещения произошли в Латинской Америке. Эмитенты из стран развивающейся Европы не выходят на рынок евробондов уже в течение месяца.

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

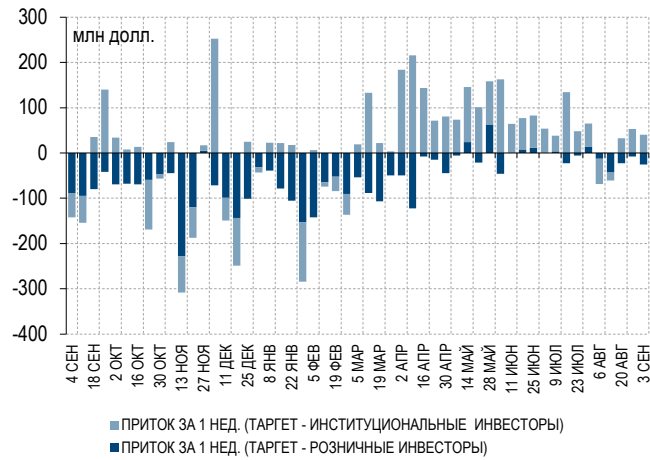


Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 6.

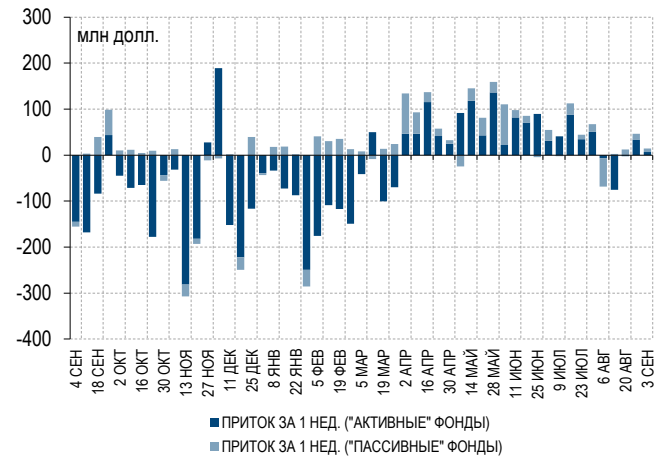
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7.

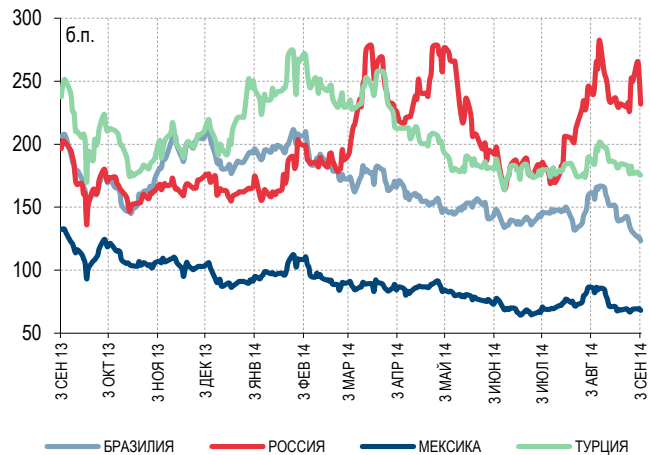
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 8.

5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

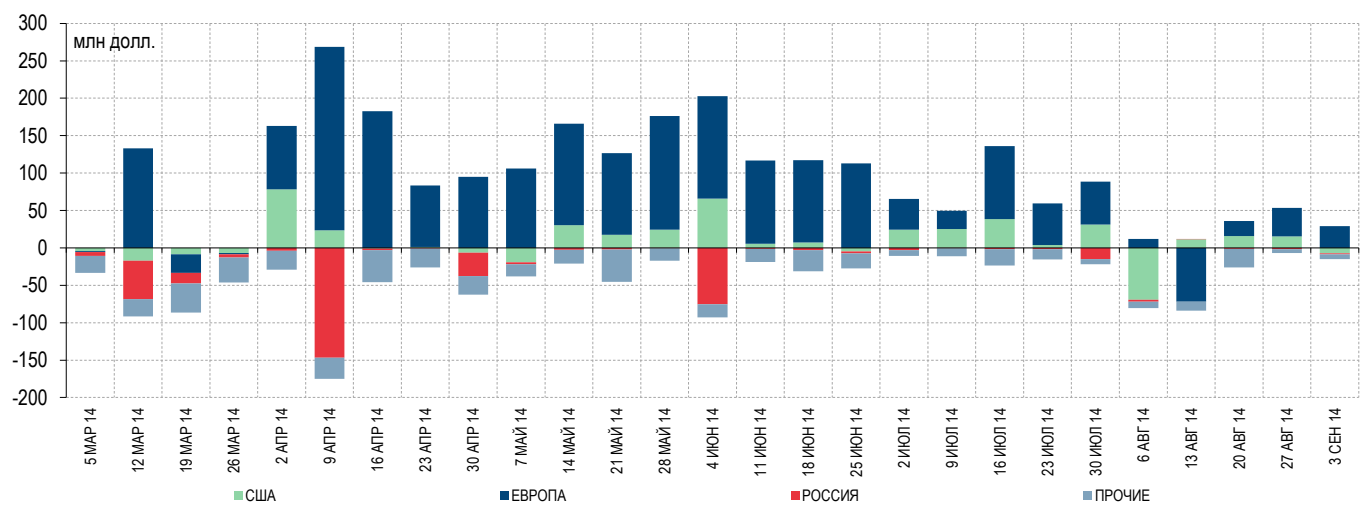
Диаграмма 9.

Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

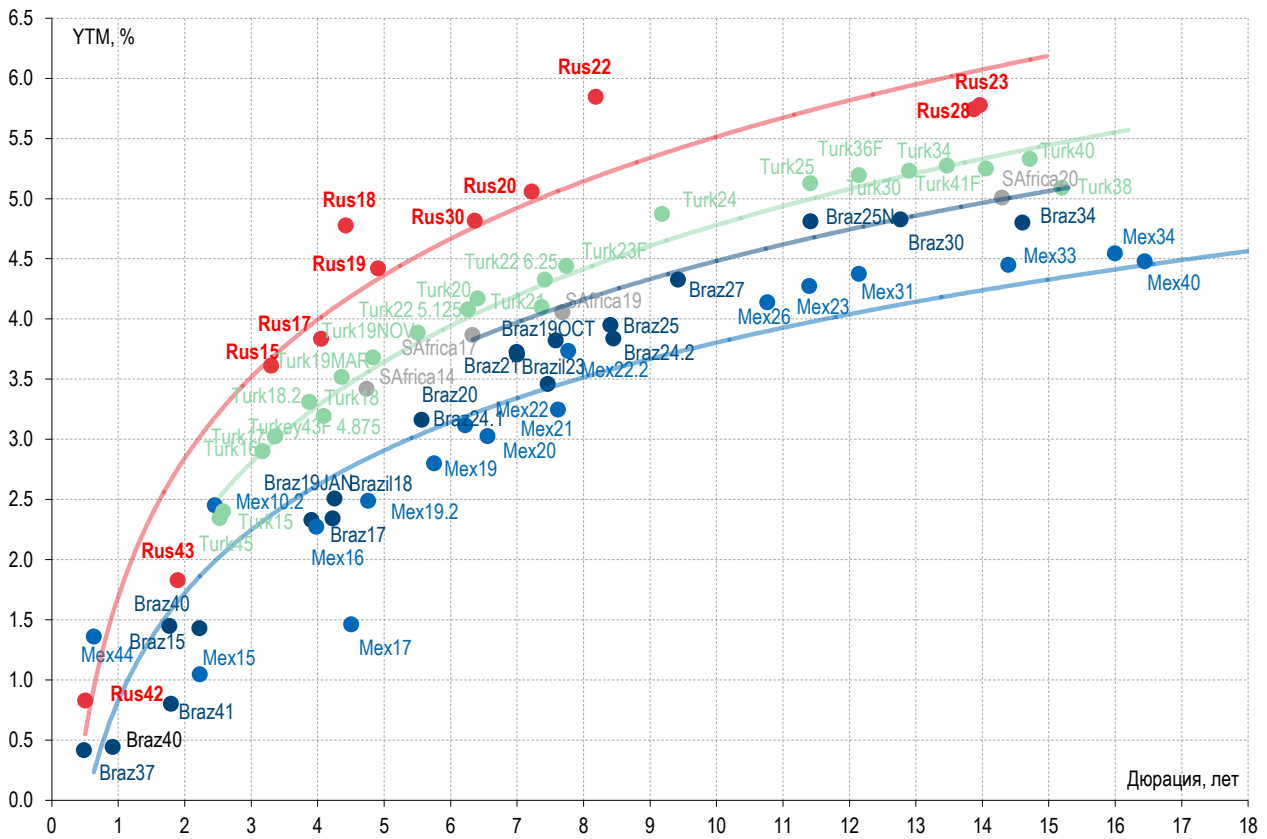
Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*



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



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 03.09.2014



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.