



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 29 ЯНВАРЯ – 4 ФЕВРАЛЯ: *RISK-ON* НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

Все меньше уверенности в ужесточении ДКП в США

По данным EPFR Global, на неделе к 4 февраля приток средств в фонды облигаций ЕМ ускорился до 1,1 млрд долл. (против +0,1 млрд долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали мощнейший приток в 20,2 млрд долл. (против +9,9 млрд долл. в предыдущем периоде).

Данные по ВВП США за 4К14 (30 января) оказались хуже ожиданий – 2,6% г/г против 3,0%. При этом сильный доллар и слабые корпоративные прибыли, о которых свидетельствует продолжающийся в США сезон отчетности, создают риски для дальнейшего роста американской экономики. Это делает маловероятной перспективу существенного повышения процентных ставок в США на ближайшем горизонте, что является сигналом для покупки облигаций как DM, так и ЕМ.

Институциональные инвесторы за обозначенный период увеличили вложения в облигации ЕМ на 1,4 млрд долл. (против +0,3 млрд долл. в предыдущем периоде). Розничные инвесторы продолжили выводить средства из фондов облигаций ЕМ (-0,4 млрд долл. против -0,2 млрд долл.).

Спрос на российские бумаги на фоне роста цен на нефть

Приток в российские бумаги за период составил 58 млн долл. (против символических +3 млн долл. неделей ранее). Катализатором спроса на российские активы стало резкое повышение нефтяных котировок (Brent +12% за неделю к 4 февраля).

Наблюдались притоки и в облигации других ЕМ: Мексика (+119 млн долл. против +25 млн долл.), Китай (+82 млн долл. против -94 млн долл.), ЮАР (+50 млн долл. против +3 млн долл.), Турция (+41 млн долл. против -11 млн долл.). Отток зафиксировала Бразилия (-110 млн долл. против -80 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков имели тенденцию к сужению. Общий для ЕМ показатель EMBI+ сжался на 16 б.п. до 416 б.п., EMBI+ Russia – на 36 б.п. до 541 б.п., Мексика – на 15 б.п. до 204 б.п.

Объем размещений еврооблигаций ЕМ увеличился до 7,8 млрд долл. (против 4,9 млрд долл. в предыдущем периоде). На фоне приближения QE в Европе доля размещений в евро достигла 15% (неделей ранее выпуски в евро не размещались).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+

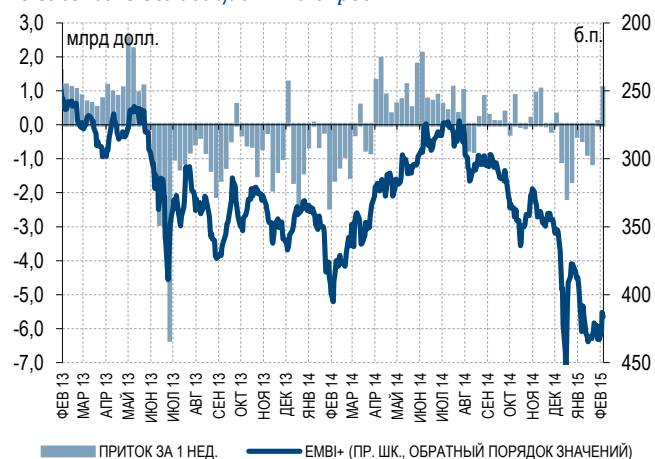
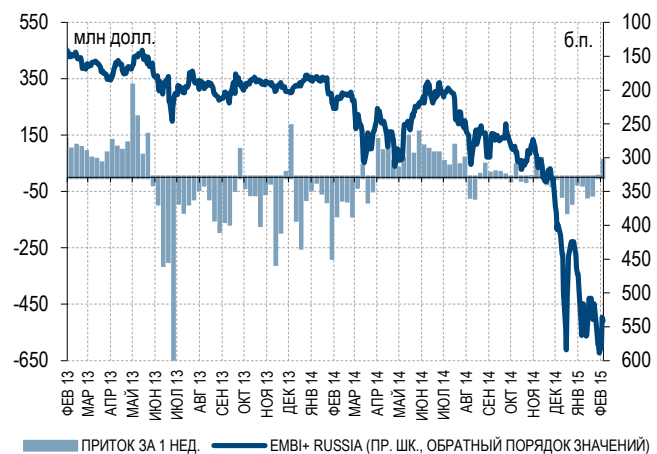


Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



**Диаграмма 3.**

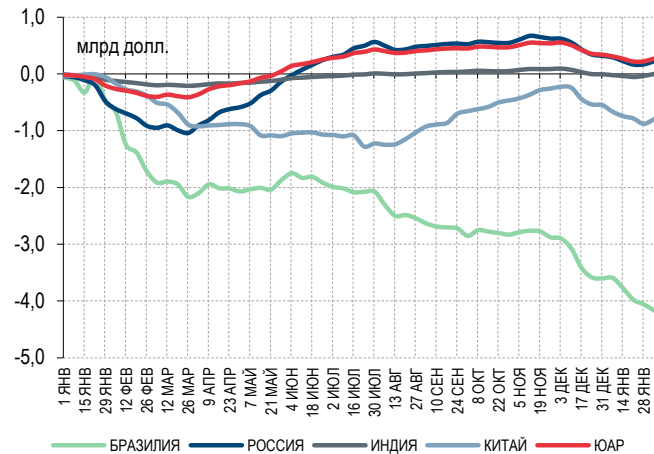
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



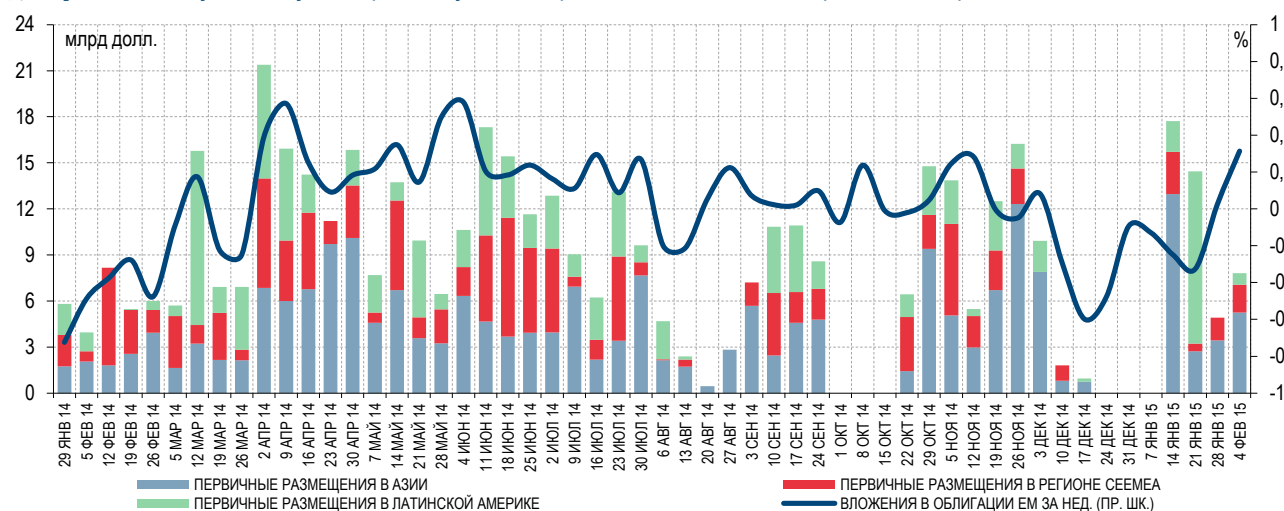
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



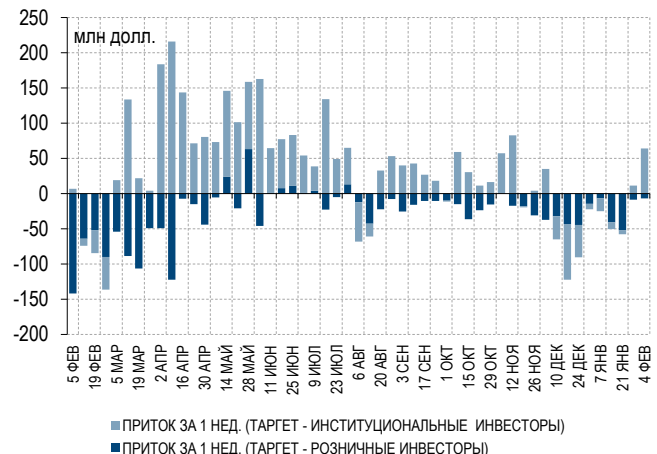
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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

Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6.

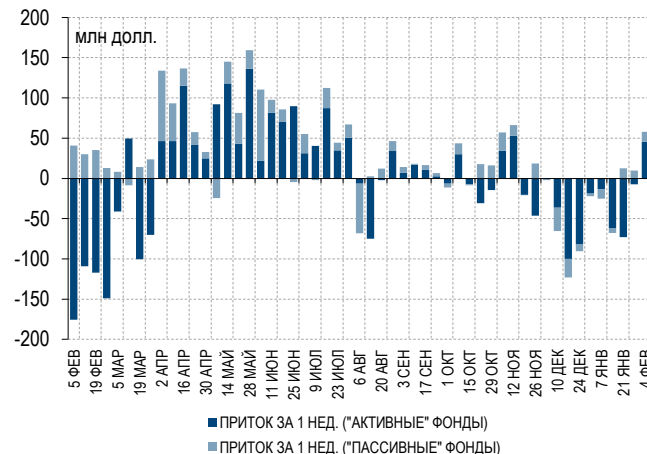
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7.

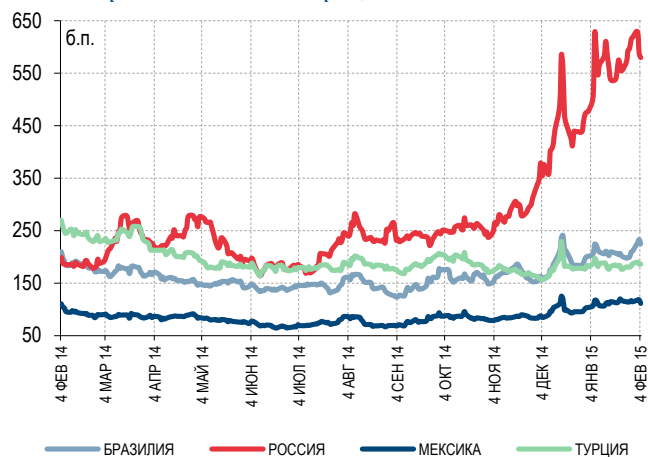
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

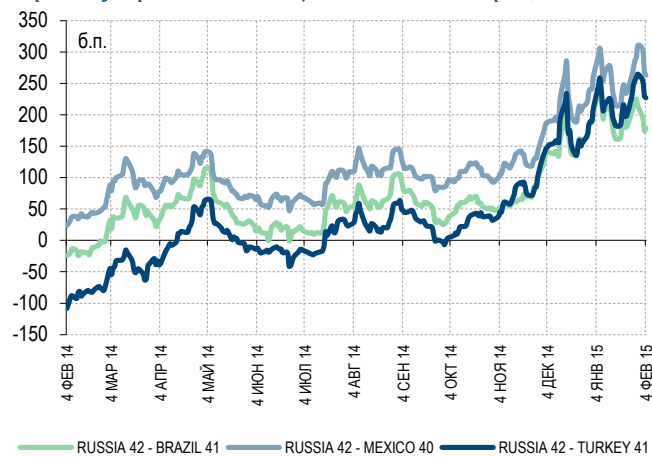


Диаграмма 8.
5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



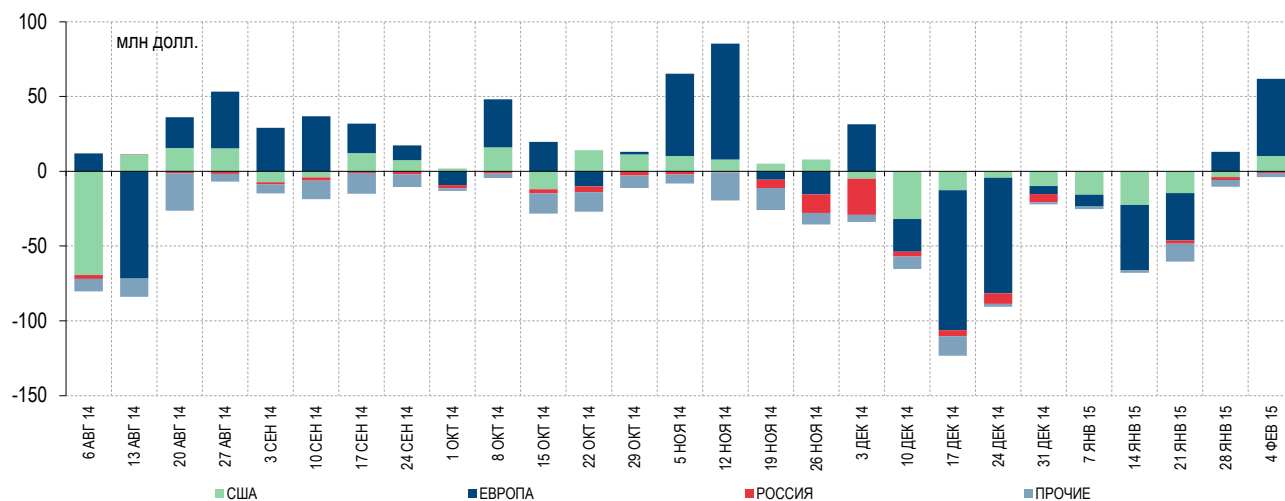
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9.
Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

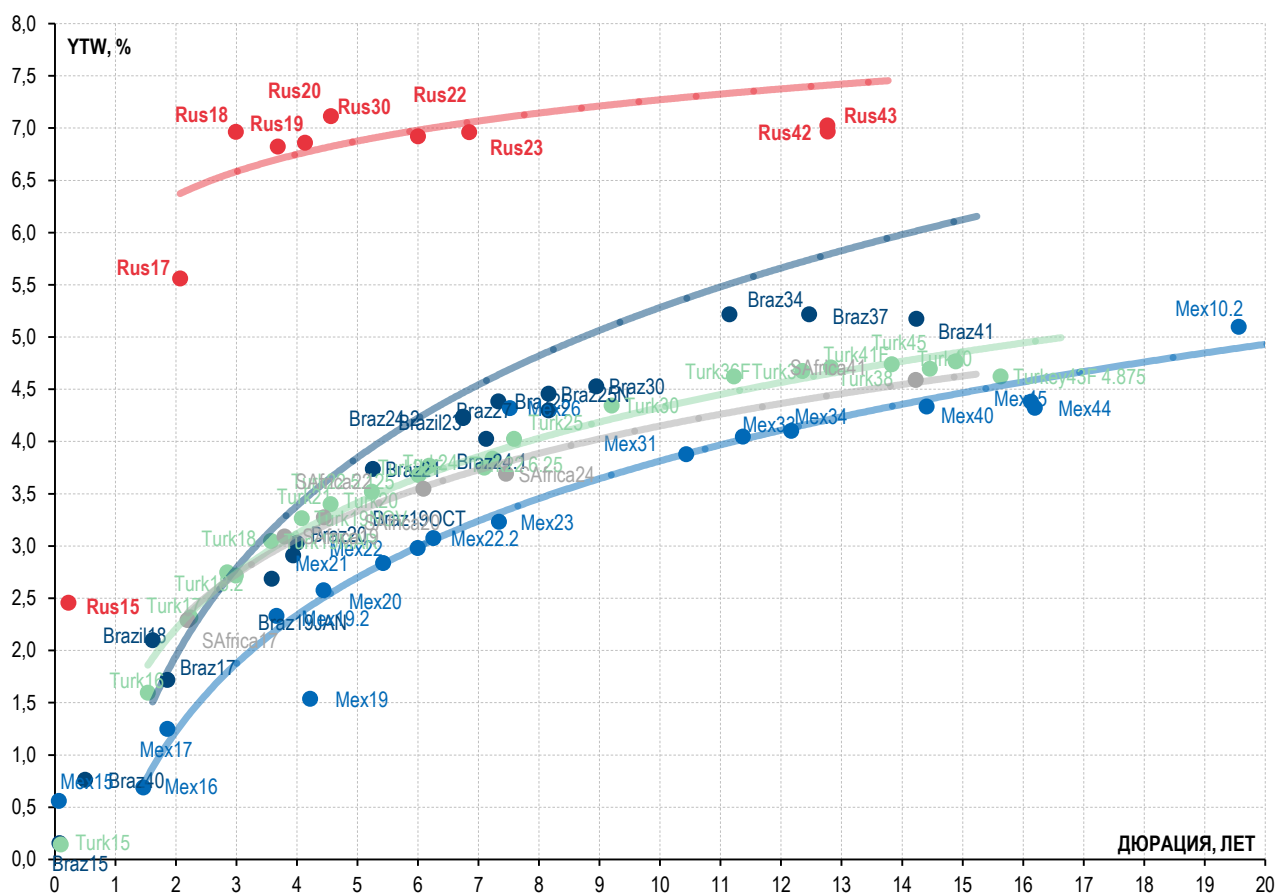
Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*



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



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 04.02.2015



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.