

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 26 ФЕВРАЛЯ – 4 МАРТА: РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ВОЗВРАЩАЮТСЯ

Рынок предвкушает приближение QE в еврозоне

По данным EPFR Global, на неделе к 4 марта приток средств в облигации ЕМ составил 1 млрд долл. (против +1,4 млрд долл. недель ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали снижение темпов притока до 4,3 млрд долл. (с 5,4 млрд долл.).

Приближение QE в еврозоне стало одной из причин высокого спроса на долговые инструменты, о чем свидетельствовал усилившийся приток в облигации развитой Европы (до 2,9 млрд долл. с 1,7 млрд долл. недель ранее), а также рост первичного рынка еврооблигаций ЕМ (до 10,5 млрд долл. с 6,1 млрд долл.), половина из которого была номинирована в евро. Оптимизм на глобальном рынке также подтверждают рекордные размещения в корпоративном секторе DM: например, вторая по объему в истории сделка (Actavis на 21 млрд долл.) и крупнейшее размещение Exxon Mobil (8 млрд долл.).

Недельный объем вложений розничных инвесторов, на протяжении 16 недель кряду выводивших средства, составил 0,4 млрд долл. (против -0,1 млрд долл. в предыдущем периоде). Обратим внимание, что с момента объявления tapering в мае 2013 г. недельные притоки из розничных фондов наблюдались только 8 раз, и вложения на неделе к 4 марта стали вторыми по величине с того момента. Институциональные инвесторы увеличили инвестиции в облигации ЕМ на 0,6 млрд долл. (+1,5 млрд долл. недель ранее).

Приток в Россию в тренде с ЕМ

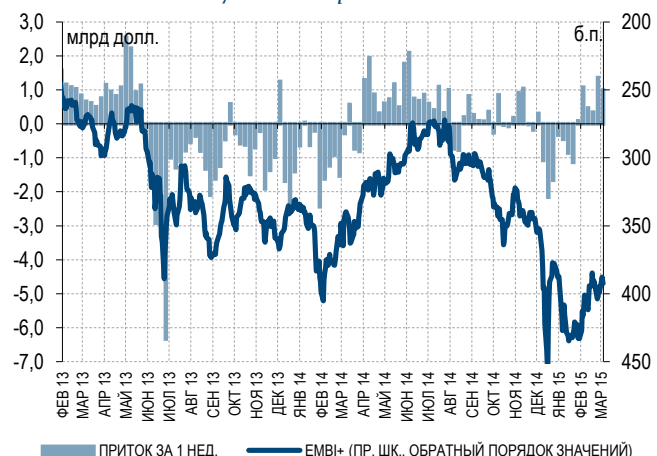
На фоне высокого спроса на долг ЕМ приток инвестиций в российские бумаги за период составил 69 млн долл. (против +90 млн долл. недель ранее). Средства розничных инвесторов прибывают вторую неделю подряд (+35 млн долл. против +21 млн долл.). С начала года в фонды российских облигаций было вложено 103 млн долл. (против -905 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

Наблюдались притоки и в облигации других стран ЕМ: Бразилия (+178 млн долл. против +174 млн долл.), Мексика (+118 млн долл. против +126 млн долл.), Индия (+101 млн долл. против +52 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков сужались. Общий для ЕМ показатель EMBI+ сократился на 9 б.п. до 392 б.п., EMBI+ Russia – на 34 б.п. до 433 б.п., EMBI+ Brazil – на 15 б.п. до 307 б.п., EMBI+ Mexico – 4 б.п. до 179 б.п.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

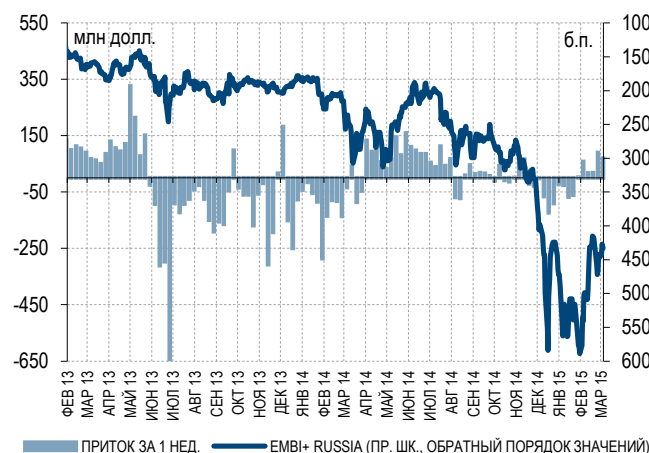
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 3.**

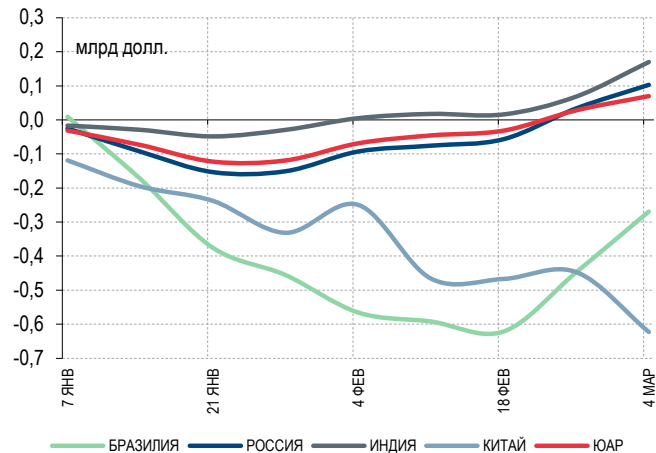
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



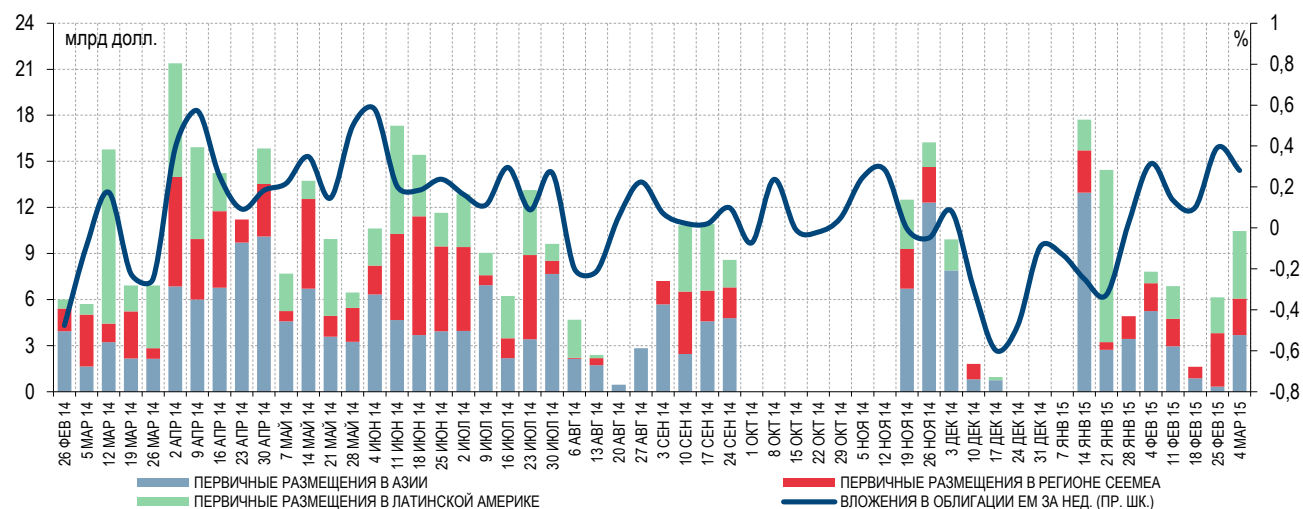
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



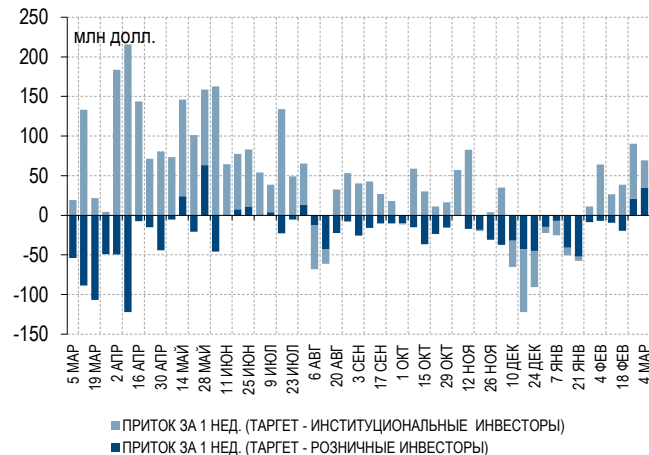
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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

Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6.

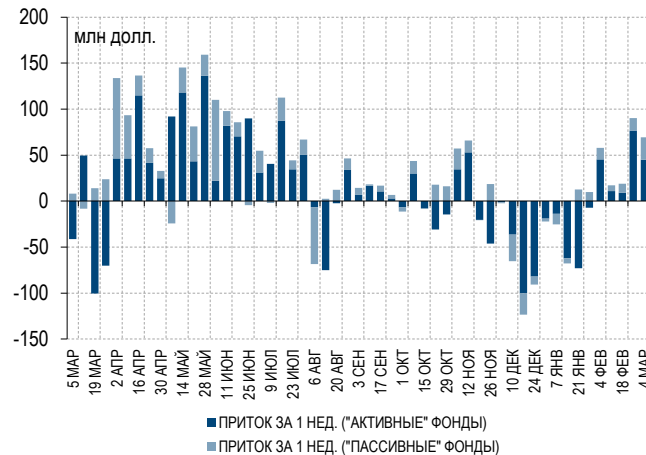
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7.

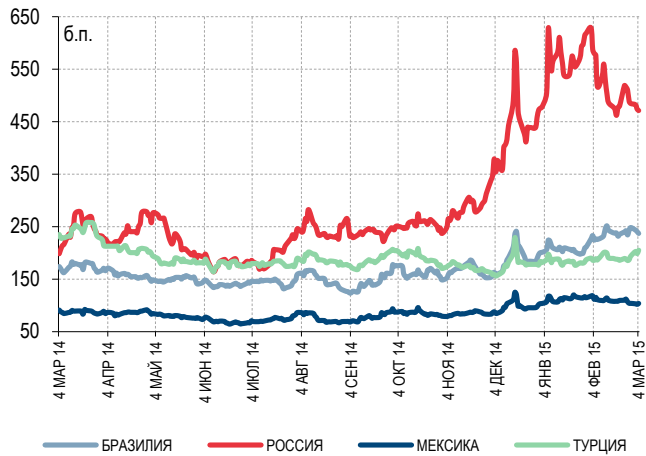
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

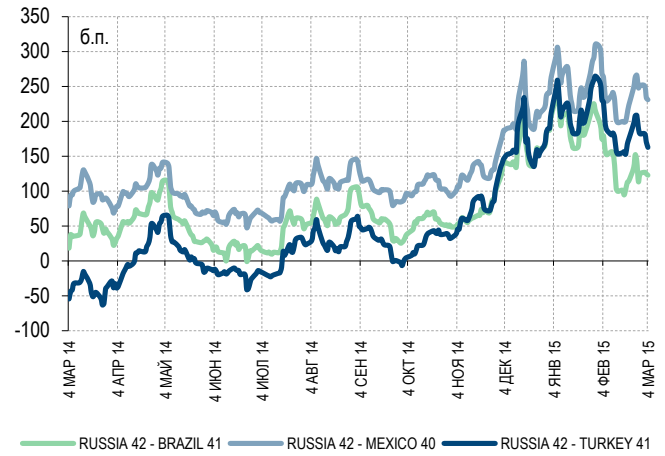


Диаграмма 8.
5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



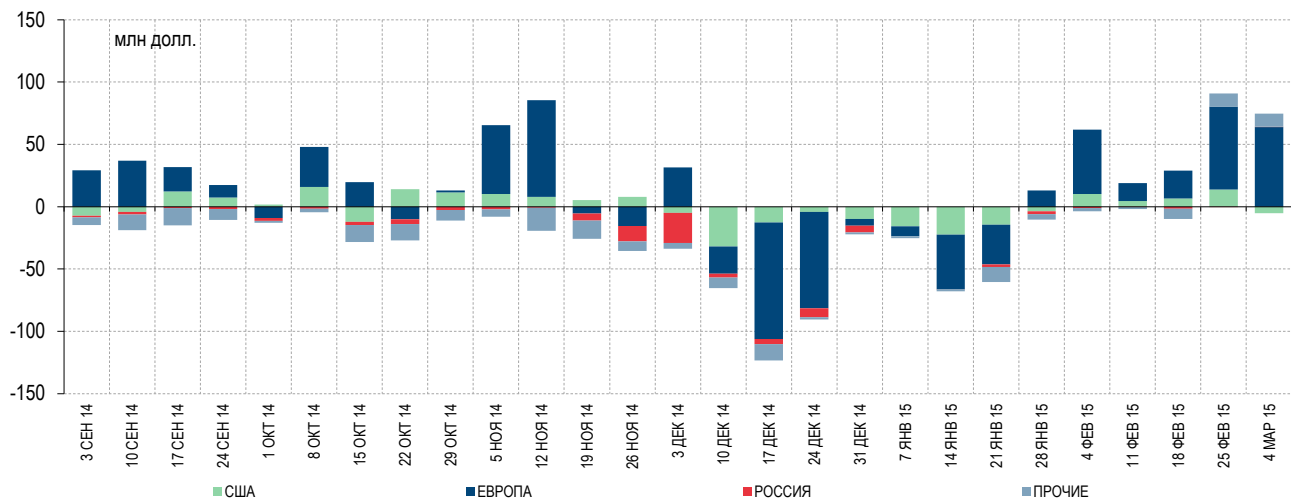
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9.
Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

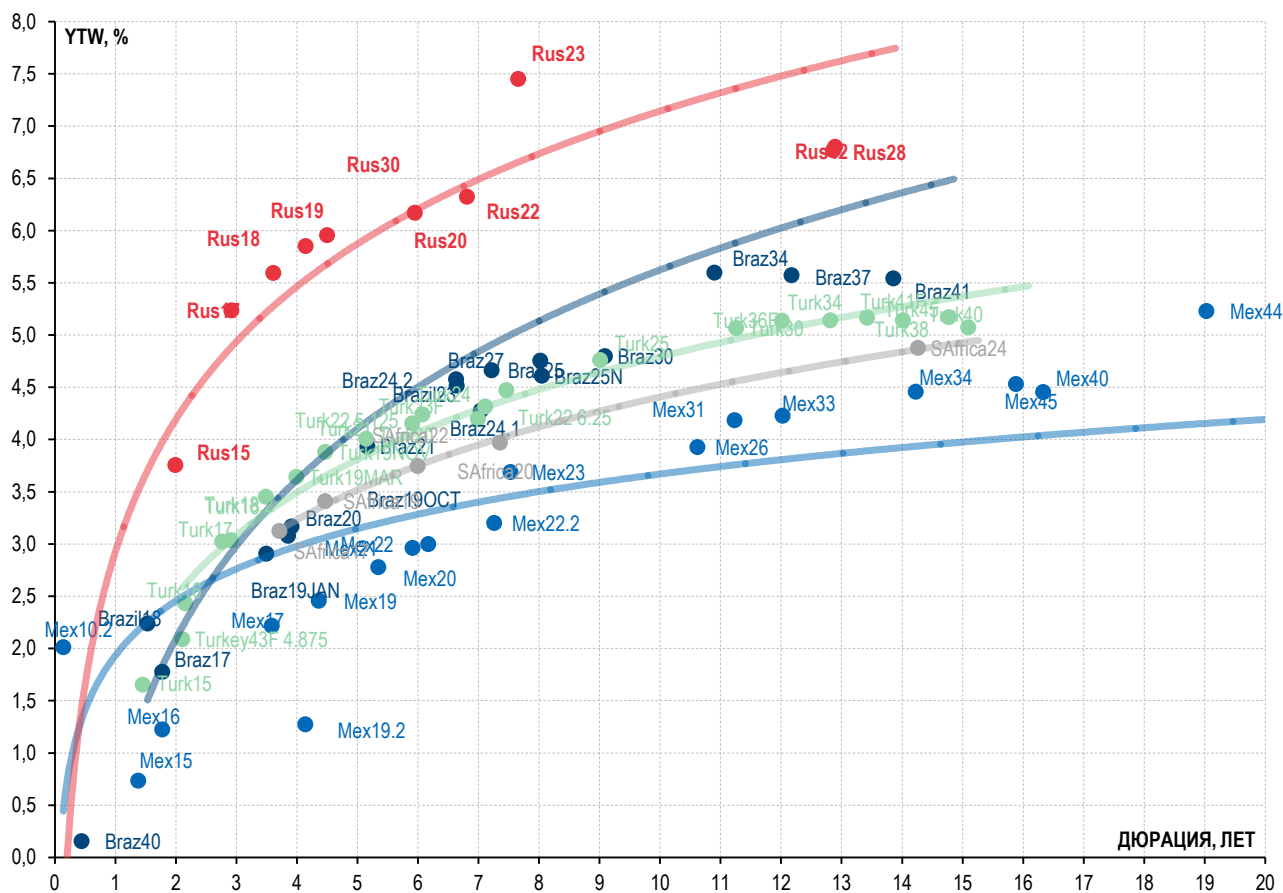


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 04.03.2015



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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.