



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 30 ИЮЛЯ – 5 АВГУСТА: СКРОМНЫЙ ПРИТОК В ЕМ

Притоки в долговые активы сдерживаются ожиданиями по повышению ставки ФРС

По данным EPFR Global, на неделе к 5 августа приток в облигации ЕМ составил 37 млн долл. (-255 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали новые вливания (+1,8 млрд долл. против -0,2 млрд долл.).

Поддержку долговым активам могло оказать временное снижение вероятности ужесточения ДКП в США на сентябрьском заседании с 48% до 38% (3 августа) вследствие ослабления инфляционных ожиданий. Этому способствовало стремительное удешевление нефти и самый слабый за последние 33 года квартальный рост зарплат в США. 10-летний breakeven (спред между UST и TIPS), отражающий ожидание по инфляции, приблизился к минимумам с марта 2015 г. (1,70%). Притоки в долговые активы, однако, были в значительной степени сдержаны заявлениями ФРС о возможном ужесточении ДКП в сентябре (29 июля – FOMC, 4 августа – Д. Локхарт). Вероятность повышения ставки fed funds на сентябрьском заседании в итоге за неделю выросла с 42% до 50%.

Розничные фонды зарегистрировали приток в 228 млн долл. (против -146 млн долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы, напротив, снизили объемы вложений в облигации ЕМ (-188 млн долл. против -145 млн долл.).

Отток из России продолжается на протяжении 13 недель кряду

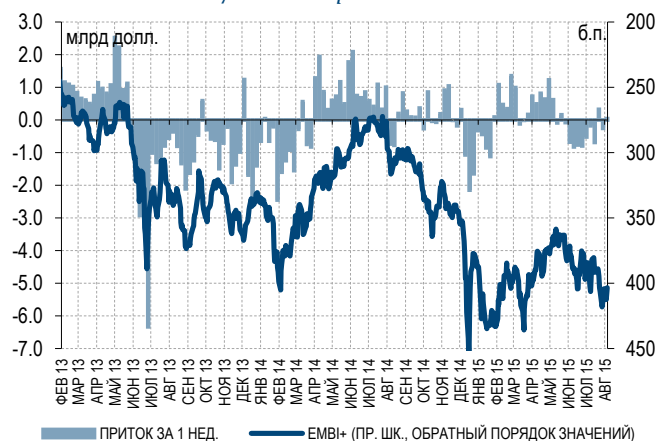
Отток из России за неделю составил 37 млн долл. (против -40 млн долл. неделей ранее), достигнув с начала года 147 млн долл. (+523 млн долл. за тот же период 2014 г.). Стоит, однако, обратить внимание на тот факт, что рынок российских евробондов за это время сжался на 19 млрд долл. (включая около 4 млрд долл., выкупленных по дополнительным офертам).

Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была негативной. Отток средств был отмечен из Бразилии (-170 млн долл. против -75 млн долл.), Мексики (-66 млн долл. против -57 млн долл.), Турции (-53 млн долл. против -43 млн долл.), Китая (-39 млн долл. против +121 млн долл.) и ЮАР (-36 млн долл. против -33 млн долл.). Исключение составила Индия (+22 млн долл. против +15 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ расширились: 5-летний CDS-спред России – на 13 б.п. до 345 б.п., Бразилии – на 20 б.п. до 304 б.п., Турции – на 4 б.п. до 239 б.п., Мексики – на 3 б.п. до 137 б.п.

Объем размещения еврооблигаций ЕМ составил 4,2 млрд долл. (против 8,2 млрд долл. неделей ранее).

Диаграмма 1. Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

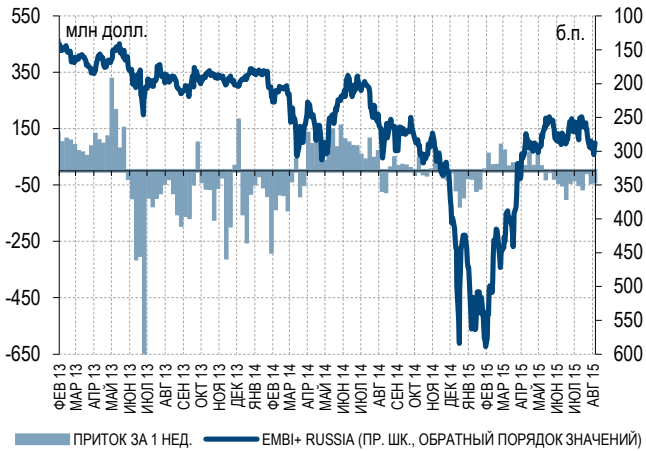
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

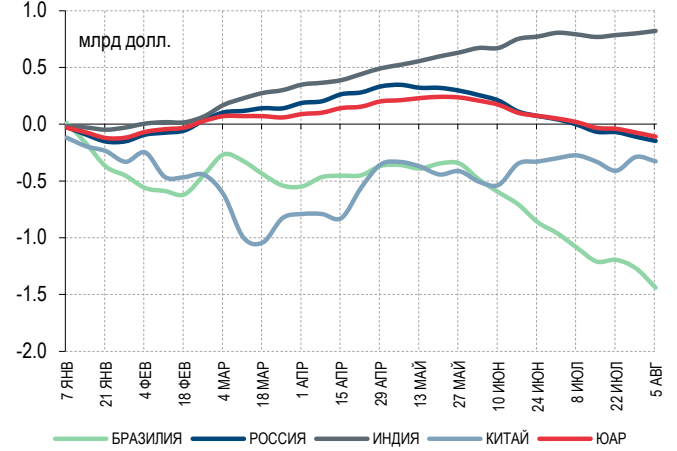


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



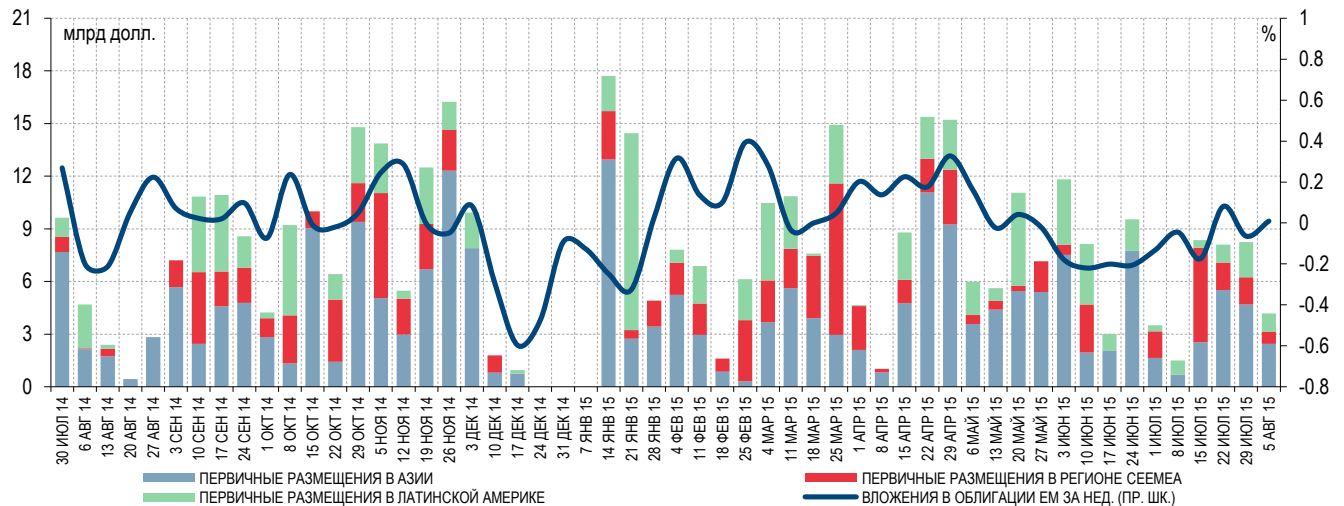
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



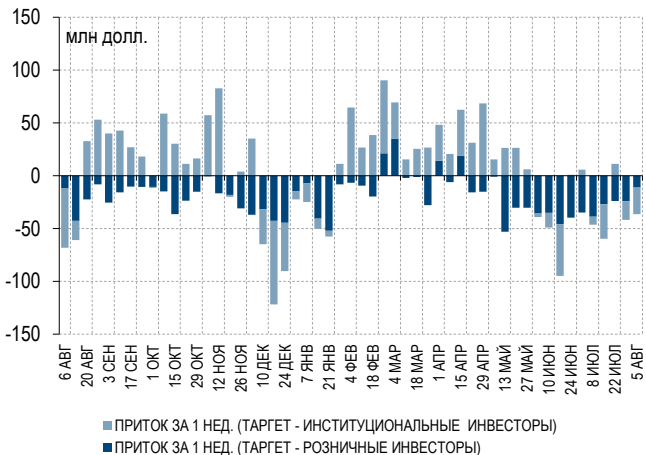
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



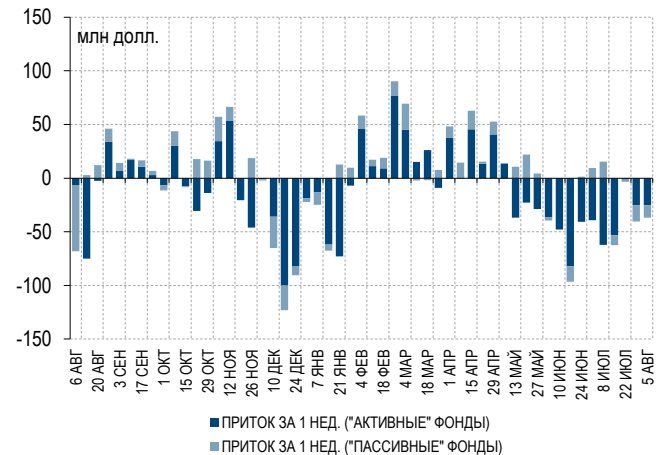
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

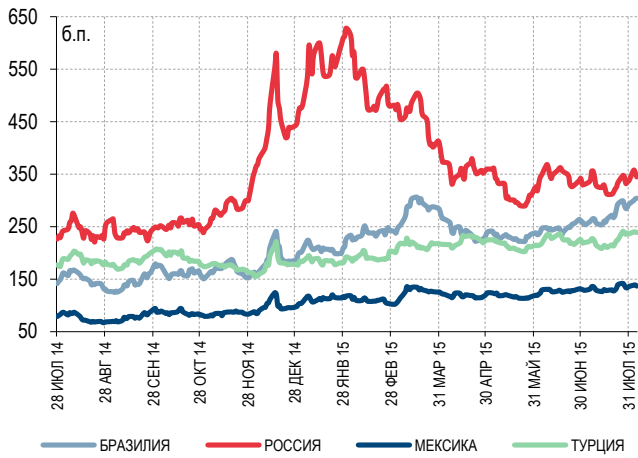
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

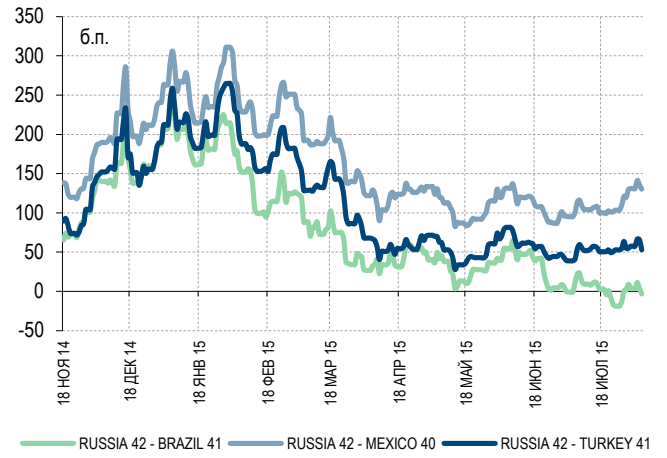


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



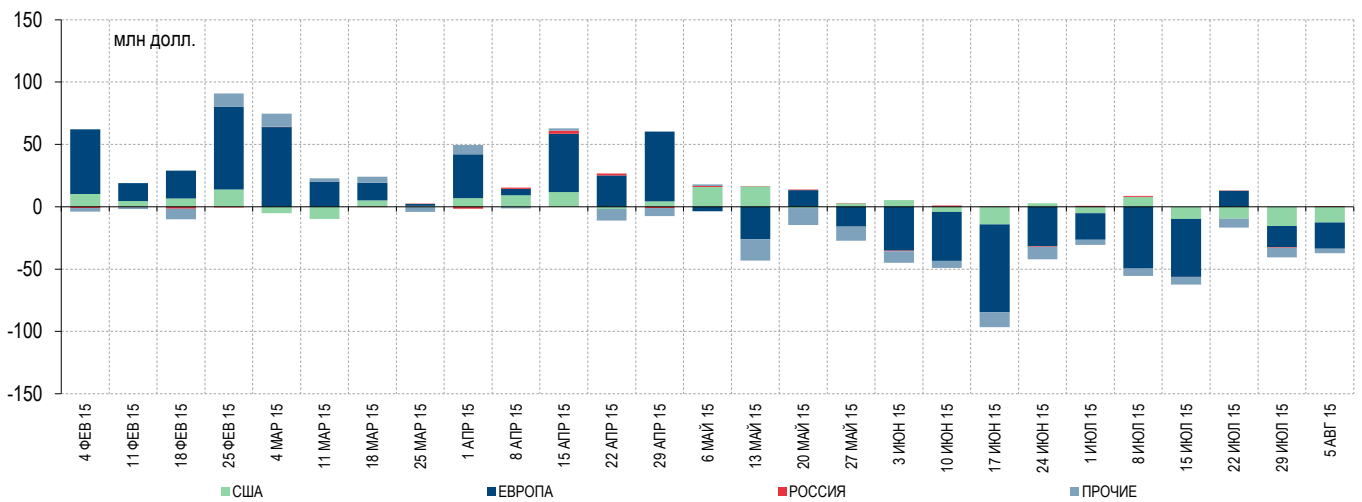
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

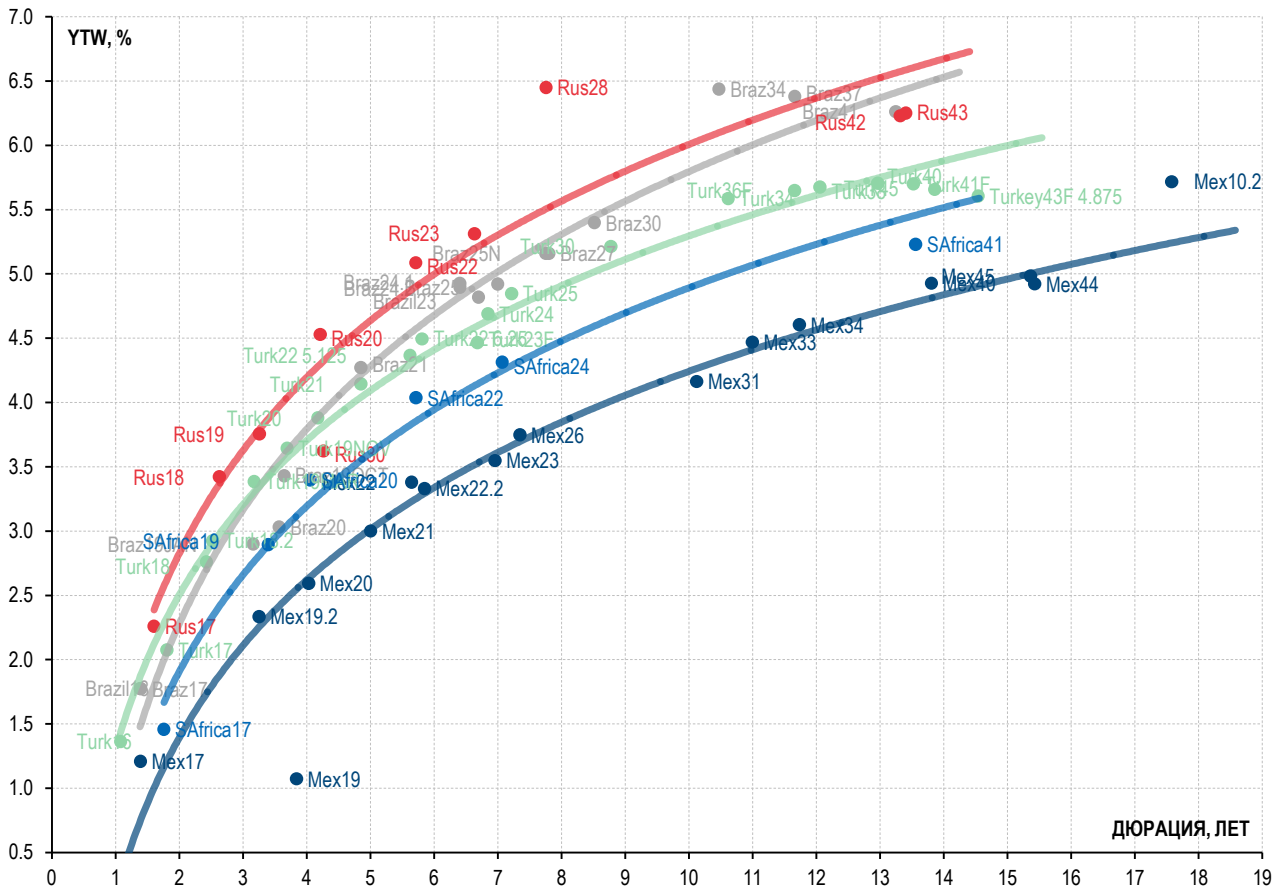


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 05.08.2015



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.