

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 1-7 ОКТЯБРЯ: ИНВЕСТОРЫ ПОКУПАЮТ ЛОКАЛЬНЫЕ БОНДЫ

Рынки находились в режиме risk-on

По данным EPFR Global, на неделе к 7 октября приток в фонды *EM local currency* составил 254 млн долл. (против -840 млн долл. недель ранее).

Выход слабой статистики по рынку труда США (2 октября) привнес заряд оптимизма в ряды инвесторов и подогрел спрос на валюты ЕМ (российский рубль +4,1% против доллара; южноафриканский ранд +2,9%; турецкая лира +2,9%; бразильский реал +1,6%). Доходности 10-летних локальных бенчмарков России и Турции снизились на 60-70 б.п., Южной Африки и Мексики – на 15-30 б.п. Отметим, что приток в фонды локальных облигаций наблюдался и два периода назад, когда ФРС оставила ключевую ставку неизменной (17 сентября).

В настоящий момент среди суверенных локальных бондов самую привлекательную реальную доходность (относительно прогноза инфляции на 1 год вперед) предлагают облигации Бразилии (9,9%), следом – Индонезии (3,8%) и России (3,4%).

В целом вывод средств из фондов облигаций ЕМ замедлился до 1,2 млрд долл. (с -1,6 млрд долл. недель ранее). Фонды *EM hard currency* вновь зарегистрировали отток (-508 млн долл. против 421 млн долл. в предыдущем периоде).

Оживление российских эмитентов на первичном рынке евробондов

За неделю из России было выведено 72 млн долл. (против -50 млн долл. недель ранее), отток с начала года – 888 млн долл. (+595 млн долл. за тот же период 2014 г.).

Динамика вложений в облигации других стран ЕМ также была негативной. Отток наблюдался из Мексики (-166 млн долл. против -116 млн долл.), Турции (-68 млн долл. против -62 млн долл.), Бразилии (-59 млн долл. против -166 млн долл.), ЮАР (-58 млн долл. против -63 млн долл.) и Китая (-55 млн долл. против -42 млн долл.).

Суверенные CDS-спреды ЕМ сжимались. 5-летний CDS-спред Бразилии по итогам недели сузился на 47 б.п. до 430 б.п., спред Турции – на 35 б.п. до 277 б.п., а Мексики – на 18 б.п. до 158 б.п. Отстающую динамику показал российский CDS-спред (+10 б.п. до 370 б.п.).

На первичном рынке еврооблигаций ЕМ объем размещений составил 5,7 млрд долл. (против 2,6 млрд долл. недель ранее). Отметим, что 6 октября Норильский никель (BBB-/Ba1/BBB-) открыл первичный рынок для корпоративных заемщиков 7-летним выпуском евробондов на 1 млрд долл. с купоном 6,625%. Следом, 8 октября, Газпром (BB+/Ba1/BBB-) разместил 3-летние еврооблигации на 1 млрд евро под 4,625% годовых.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+

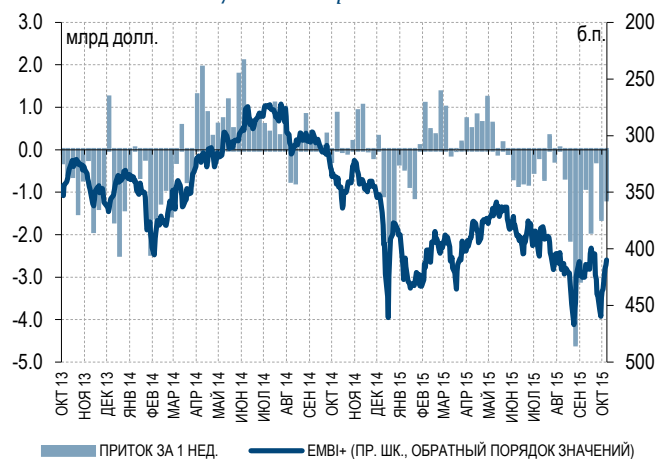


Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций за последние 12 месяцев

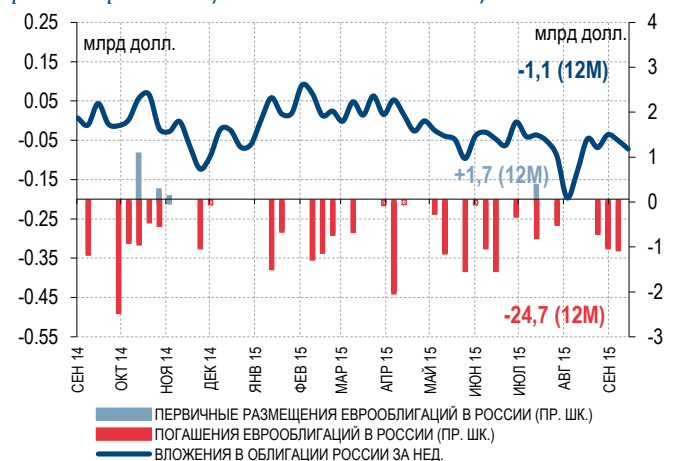
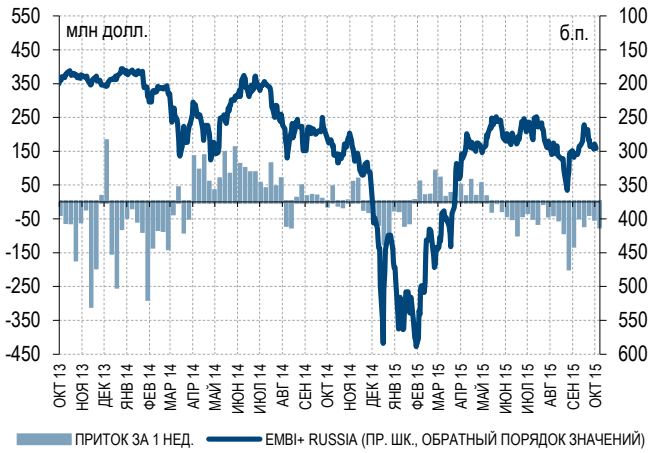


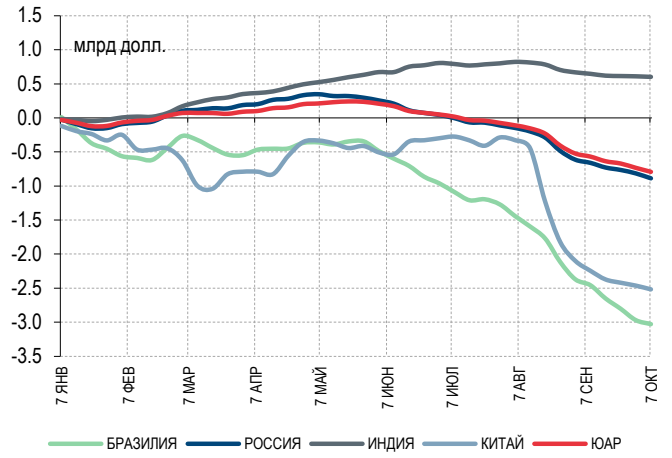


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



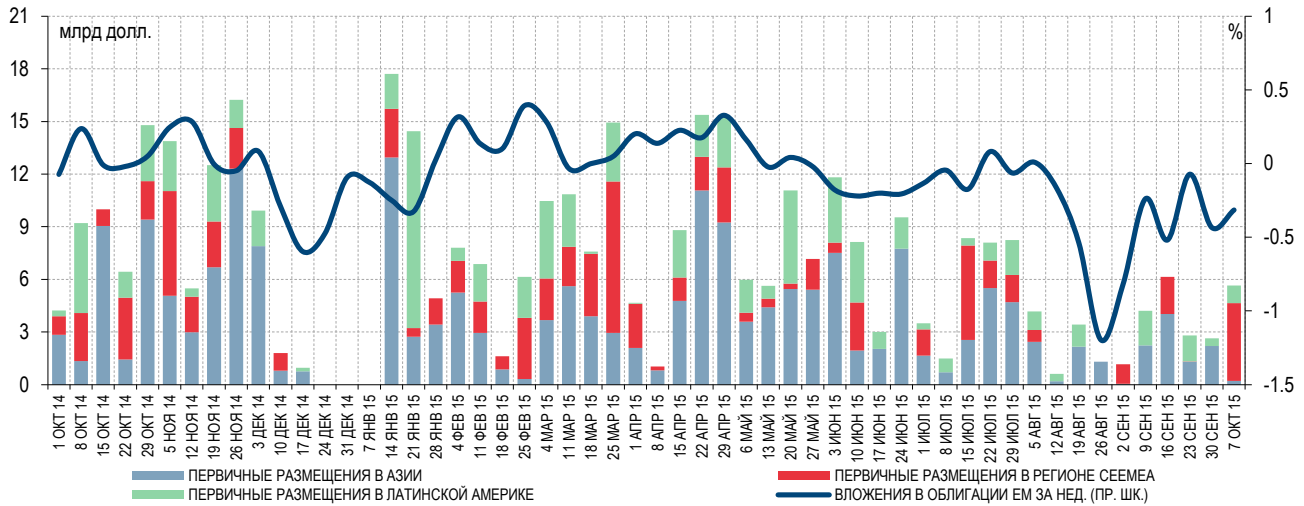
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



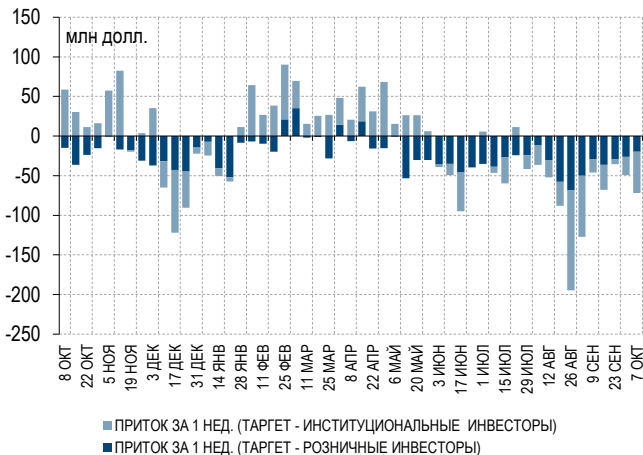
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



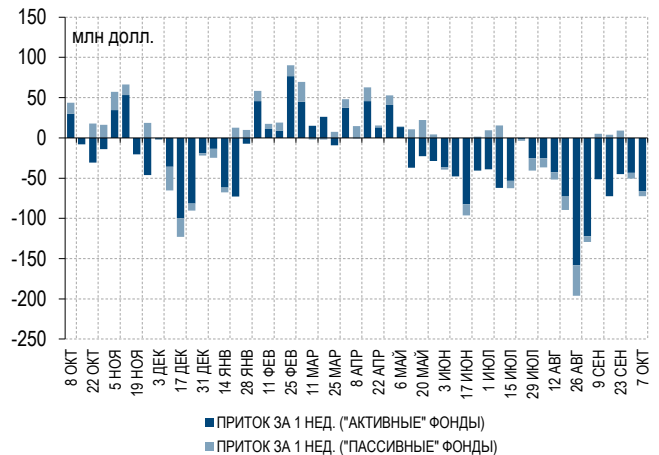
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

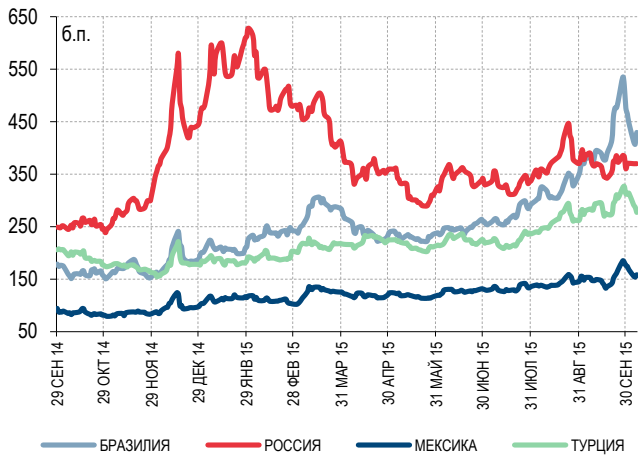
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

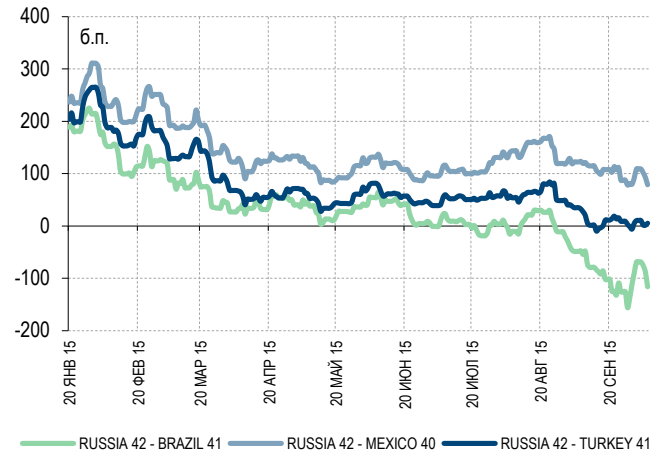


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



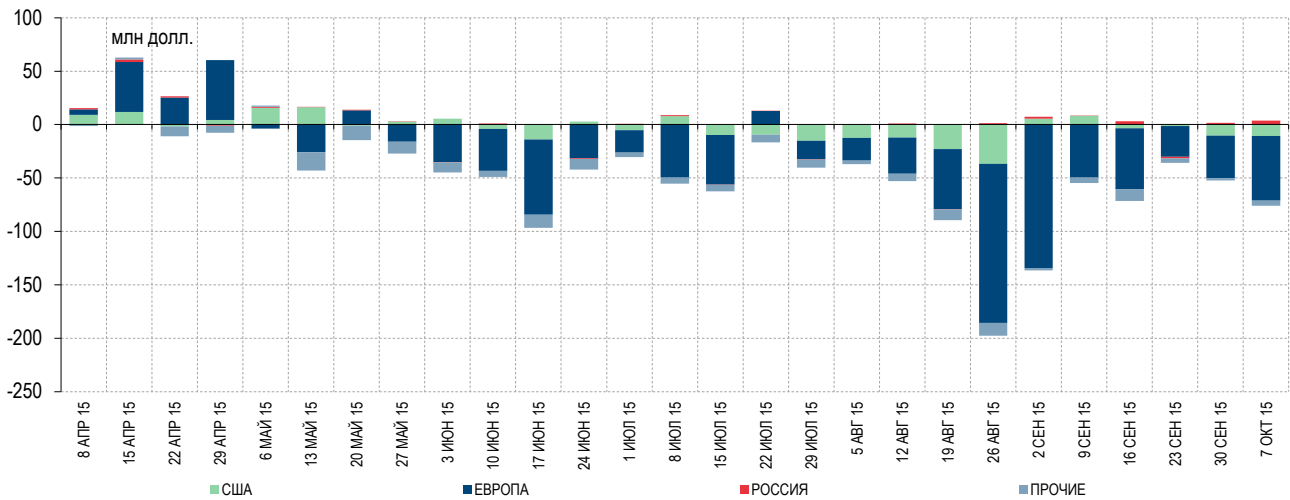
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

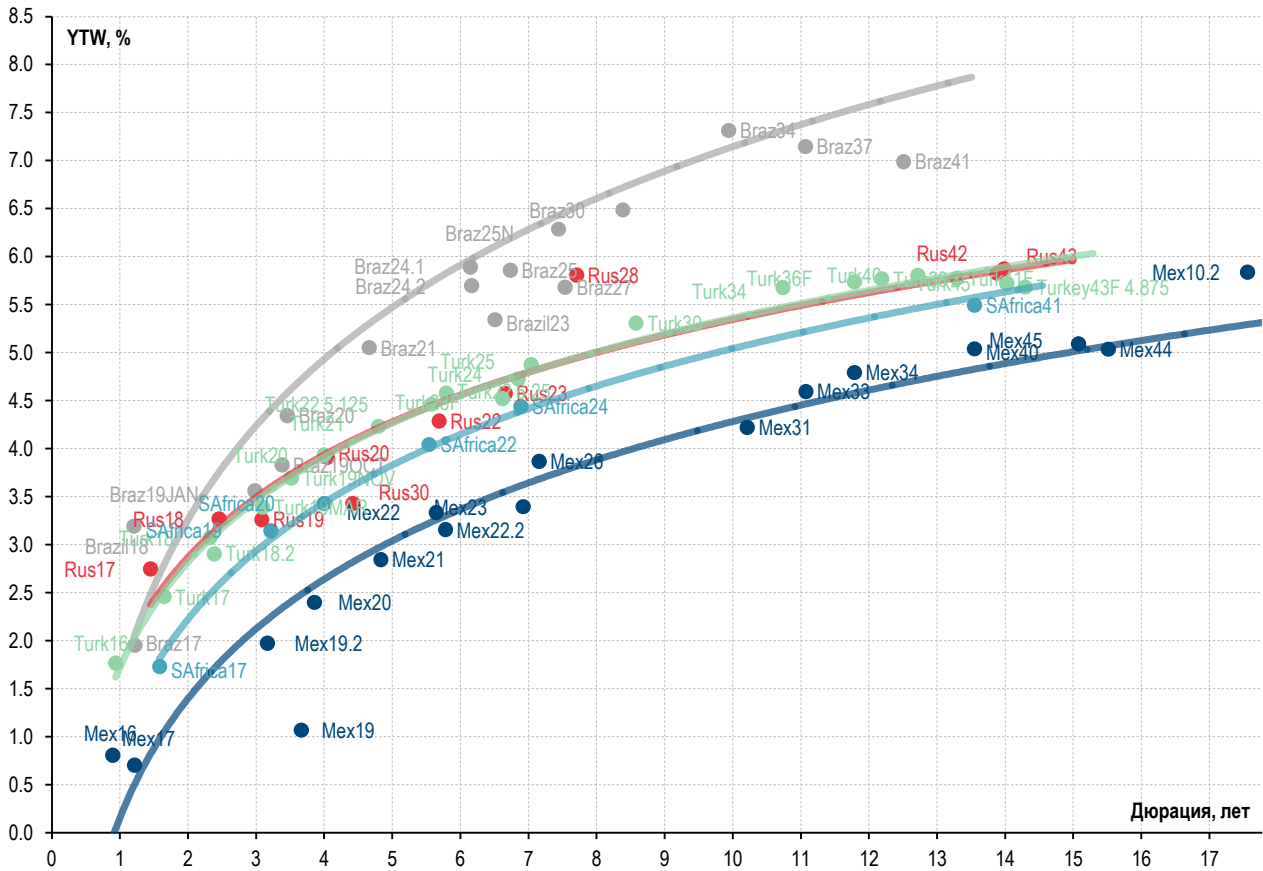


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 07.10.2015



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 — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако 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 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. 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 ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. 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.
