

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 3–10 СЕНТЯБРЯ: БРАЗИЛИЯ РАСПУГАЛА ИНВЕСТОРОВ

Притоки в облигации ЕМ снизились за счет Латинской Америки

По данным EPFR Global, на неделе к 10 сентября приток в фонды облигаций ЕМ замедлился до 84 млн долл. с 262 млн долл. неделей ранее. Притоки в фонды облигаций DM также сократились – до 0,3 млрд долл. с 1,8 млрд долл.

Сократившийся спрос на долговые инструменты мог быть вызван ростом ожиданий более раннего повышения ставки fed funds (YTM UST10 прибавила 14 б.п. до 2,54% за период), о чем свидетельствуют комментарии участников рынка (BlackRock) и регионального ФРС (ФРС Сан-Франциско). Поддержку этим ожиданиям также оказали сильные экономические данные: американский индекс ISM в сфере услуг по итогам августа зафиксировал максимальное значение с августа 2005 г. (59,6 п. против прогноза 57,7 п.).

Ощутимое замедление притоков в ЕМ, в первую очередь, связано с оттоками средств из Латинской Америки (-121 млн долл. против притока 81 млн долл. неделей ранее). Недоверие инвесторов могло быть спровоцировано ухудшением прогноза по суверенному рейтингу Бразилии от агентства Moody's (Баа2) до «негативного» (9 сентября) на фоне вступления экономики в техническую рецессию по итогам 1П14.

Замедление притоков в ЕМ связано с действиями розничных инвесторов, которые за неделю увеличили вывод средств из долговых фондов с 327 млн долл. до 485 млн долл. При этом вложения институциональных инвесторов практически остались на уровне прошлого периода (602 млн долл. против 589 млн долл. неделей ранее).

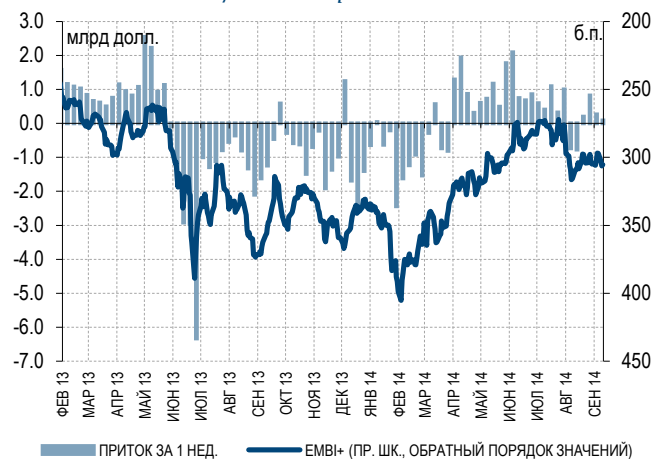
Притоки в Россию продолжают

Приток средств в фонды, инвестирующие в российские бумаги, остался фактически неизменным – 18 млн долл. против 14 млн долл. на прошлой неделе. Напомним, что с начала года приток в фонды облигаций РФ составил 555 млн долл. (в 2013 г. за аналогичный период был зарегистрирован отток в 39 млн долл.).

Вложения в российские бумаги были полностью обеспечены фондами, ориентированными на институциональных инвесторов: 43 млн долл. против 40 млн долл. неделей ранее. Продолжил наблюдаться отток из розничных фондов (-16 млн долл. против -26 млн долл.).

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



Замедление притоков в фонды облигаций произошло в Китае (35 млн долл. против 103 млн долл.) и Мексике (43 млн долл. против 54 млн долл. недель ранее). Небольшой приток зафиксировали фонды облигаций ЮАР (19 млн долл. против 12 млн долл.) и Индии (12 млн долл. против 7 млн долл.). Вновь наблюдались оттоки из облигаций Бразилии, которая переживает замедление экономики (-54 млн долл. против -90 млн долл.).

EMBI+ Russia сузился на фоне достижения перемирия на Украине

На неделе к 10 сентября общий для EM спред EMBI+ расширился на 3 б.п. до 305 б.п. Российский индикатор, напротив, сжался на 13 б.п. до 269 б.п., частично отыграв расширение недель ранее (+19 б.п.), в связи с подписанием соглашения о прекращении огня на Украине (5 сентября). Суверенные спреды EMBI+ Brazil и EMBI+ Mexico увеличились на 7 б.п. до 208 б.п. и 4 б.п. до 146 б.п. соответственно.

5-летние долларовые CDS-спреды продемонстрировали схожую динамику: российский показатель сузился на 15 б.п. до 235 б.п., CDS-спред Бразилии расширился на 18 б.п. до 142 б.п., Мексики – на 9 б.п. до 77 б.п., Турции – на 1 б.п. до 177 б.п.

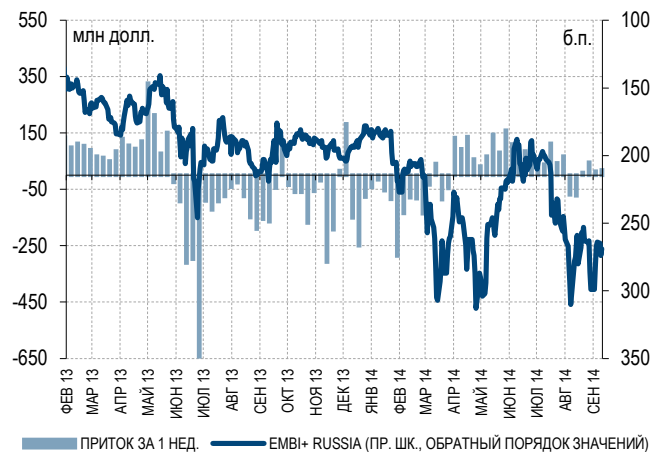
Оживление на первичном рынке развивающейся Европы

На первичном рынке еврооблигаций EM произошло увеличение объемов размещений – до 10,8 млрд долл. с 7,2 млрд долл.

После месяца «молчания» активизировались эмитенты из Европы, на которых пришлось 38% первичного рынка. В Латинской Америке состоялось 39% новых размещений, остальные (23%) – в Азии.

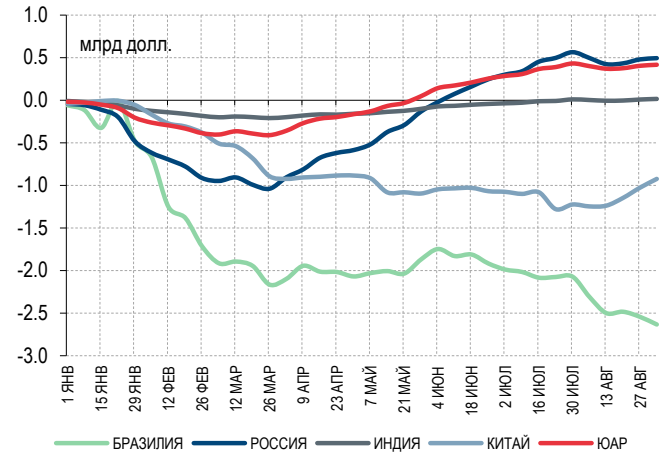
Абсолютное большинство новых выпусков было номинировано в долларах (79%).

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



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

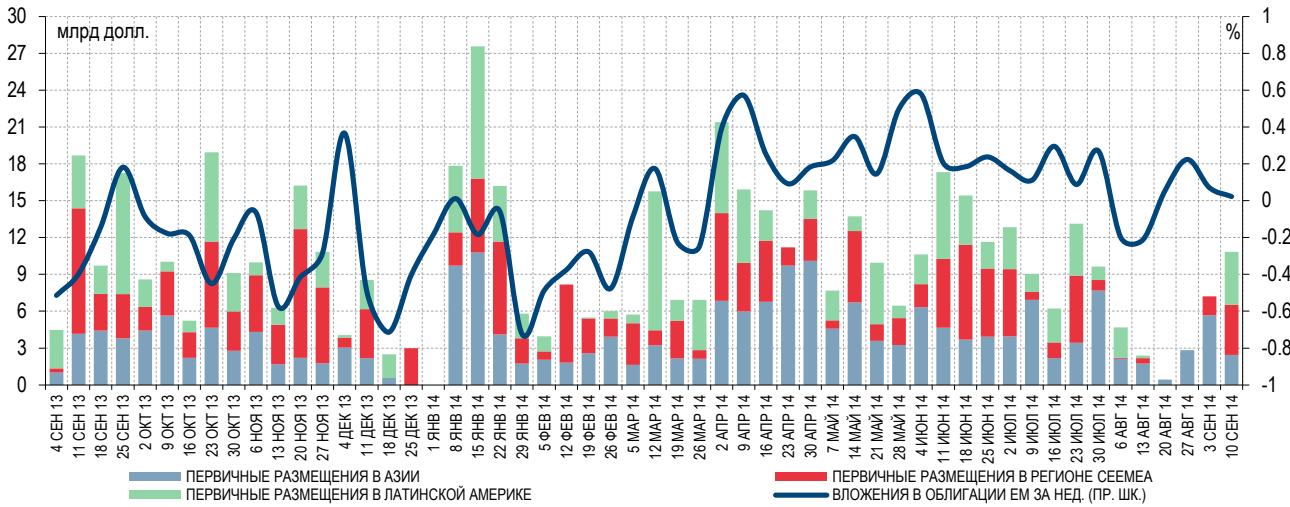
Диаграмма 4.
Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

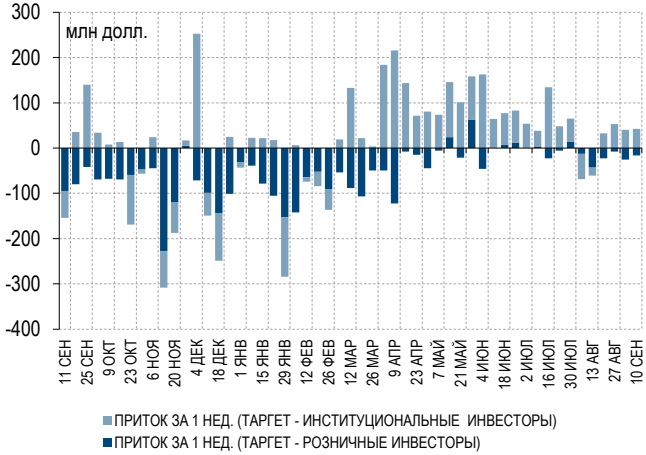


Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM, 12М



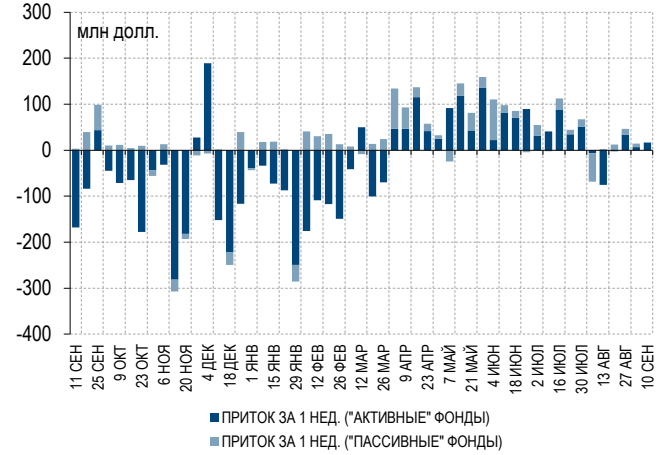
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



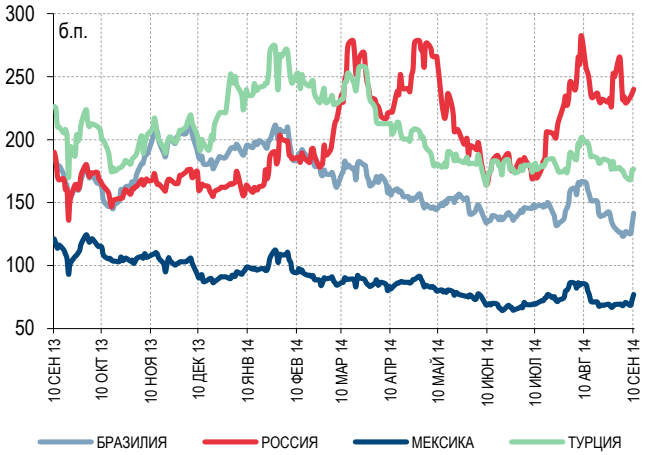
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



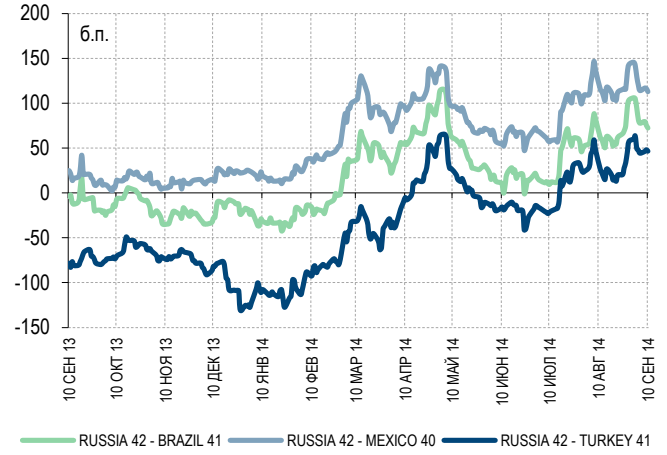
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

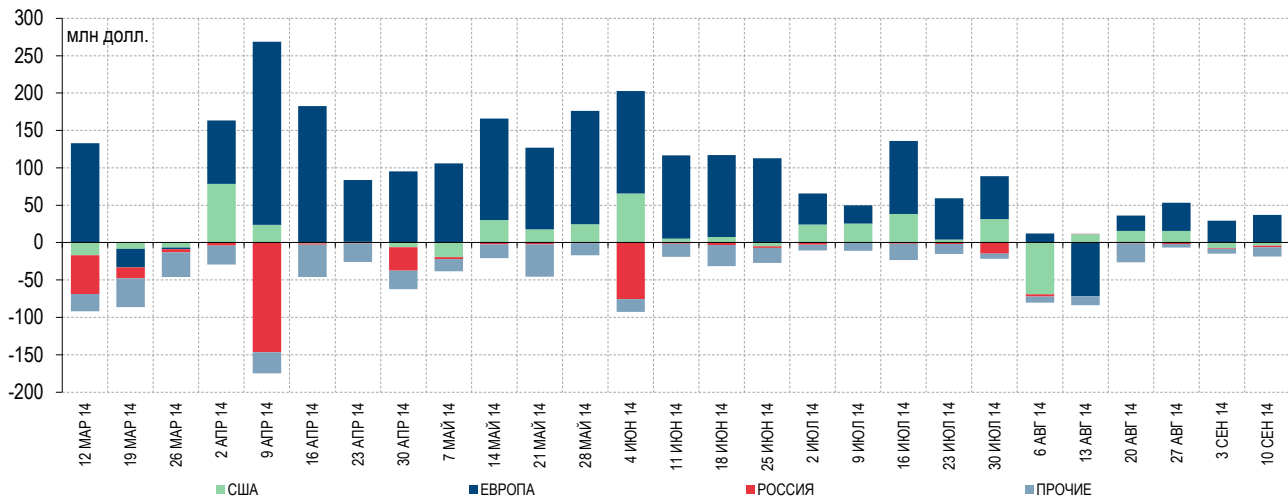
Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

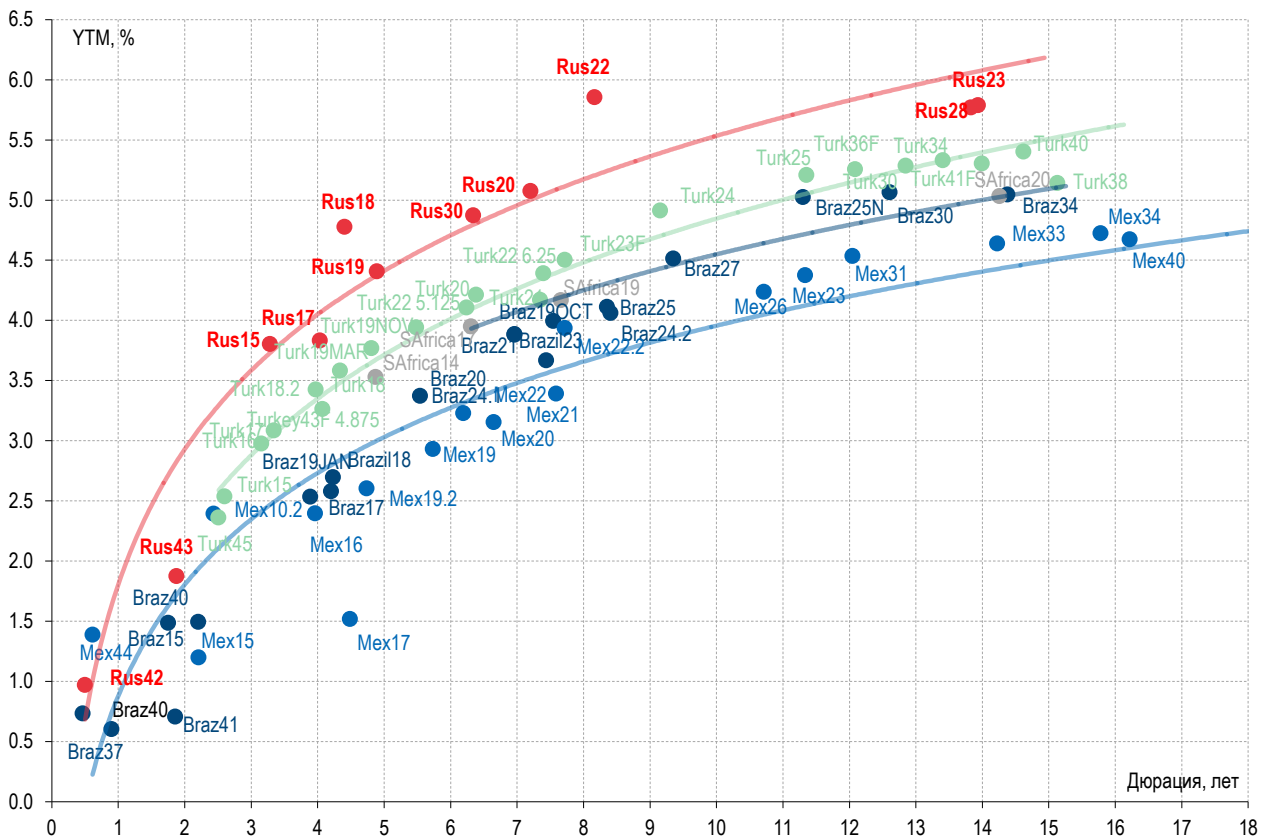


Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*



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

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 10.09.2014



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.