

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 8-14 ОКТЯБРЯ: ДОЛГОЖДАННОЕ ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ПРИТОКОВ

Рынки пересмотрели вероятность повышения ставки ФРС

По данным EPFR Global, на неделе к 14 октября приток в фонды облигаций ЕМ возобновился спустя 3 месяца: недельные вложения составили 0,5 млрд долл. (против -1,2 млрд долл. в предыдущем периоде). Фонды облигаций DM также зарегистрировали приток (+3,3 млрд долл. против -0,9 млрд долл. в предыдущем периоде).

Пересмотр ожиданий в сторону более позднего повышения ставки ФРС оказал поддержку рисковому активу. Вероятность ужесточения ДКП в США в этом году снизилась на 10% до 27%. На неделе к 14 октября доходность UST10 упала на 10 б.п. до 1,97%.

Отмечаем усиление притока в фонды *EM local currency* (+540 млн долл. против +254 млн долл. неделей ранее), что может быть проиллюстрировано улучшением обстановки на рублевом долговом рынке. В частности, в ходе аукциона ОФЗ-ИН было привлечено 20 млрд руб. (около 320 млн долл.) с переспросом 4,6х. Кроме того, об увеличении доли России в долговом портфеле заявили крупные международные фонды – Blackrock и пенсионный фонд Calpers.

Институциональные инвесторы увеличили объемы вложений в облигации ЕМ (+595 млн долл. против -889 млн долл. неделей ранее). Из розничных фондов было выведено 115 млн долл. (против -269 млн долл. в предыдущем периоде).

Приток в Россию впервые с мая

Приток в российские облигации за неделю составил 19 млн долл. (против -72 млн долл. неделей ранее), отток с начала года – 868 млн долл. (+586 млн долл. за тот же период 2014 г.).

Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была смешанной. Приток наблюдался в Мексике (+40 млн долл. против -165 млн долл.), Турции (+19 млн долл. против -68 млн долл.) и ЮАР (+17 млн долл. против -59 млн долл.). Оттоки были зафиксированы в Бразилии (-23 млн долл. против -59 млн долл.) и Китае (-63 млн долл. против -55 млн долл.).

Суверенные CDS-спреды ЕМ также показали смешанную динамику. 5-летний CDS-спред России сузился по итогам недели на 45 б.п. до 325 б.п. Спред Бразилии расширился на 19 б.п. до 448 б.п., спред Турции – на 3 б.п. до 280 б.п., а Мексики – на 2 б.п. до 160 б.п.

На первичном рынке еврооблигаций ЕМ объем размещений составил 3,2 млрд долл. (против 5,7 млрд долл. неделей ранее).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+

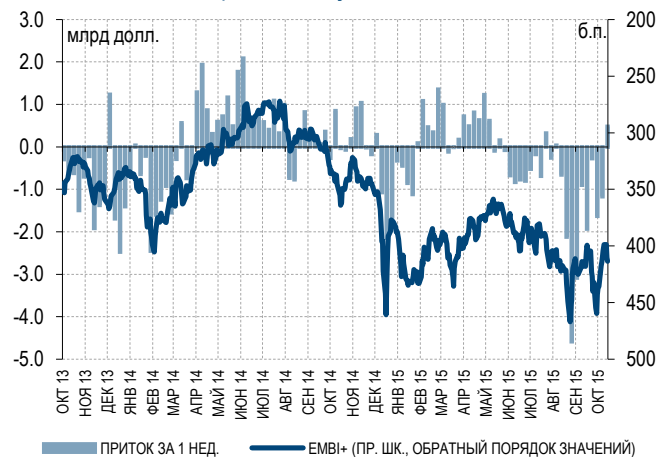
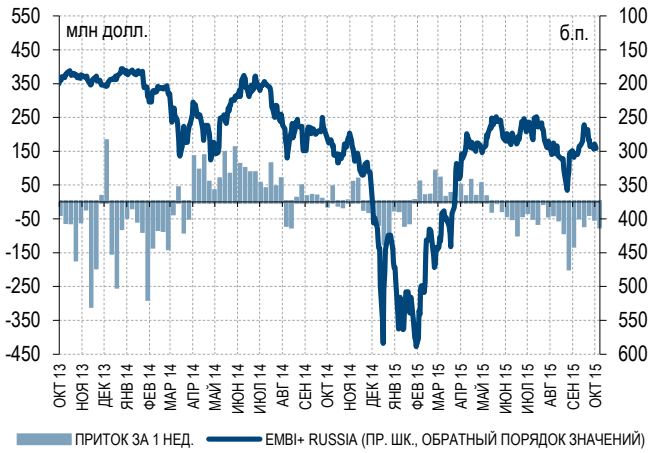


Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций за последние 12 месяцев



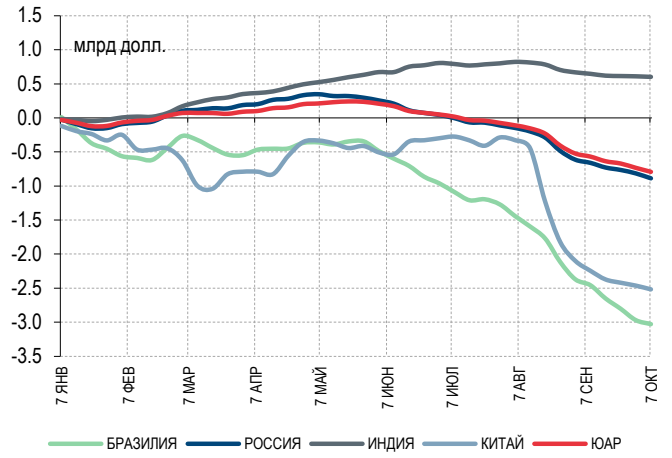


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+ Russia



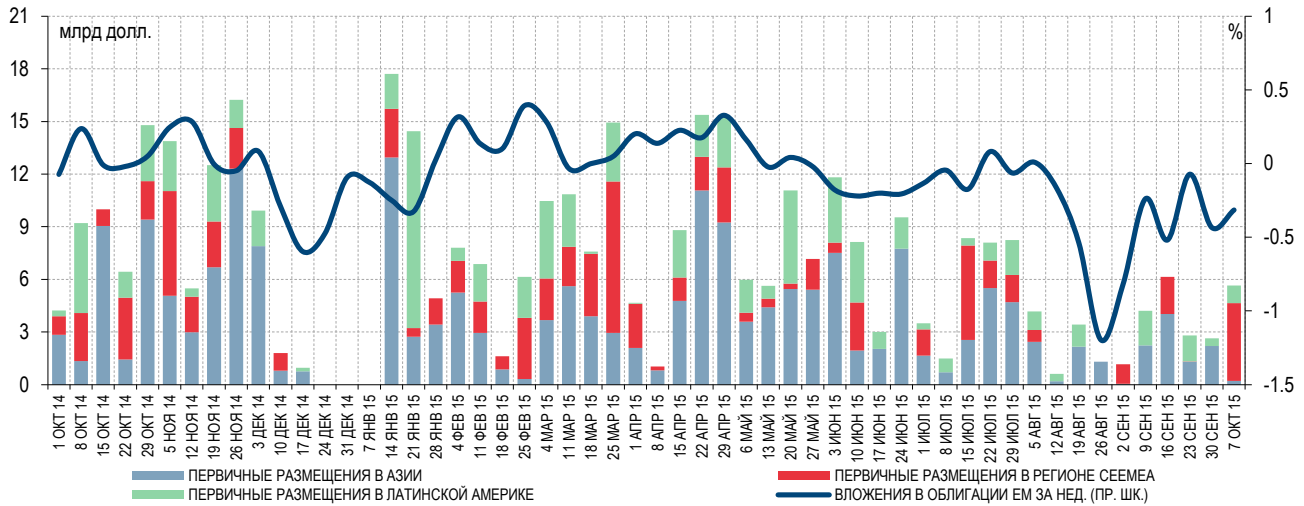
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



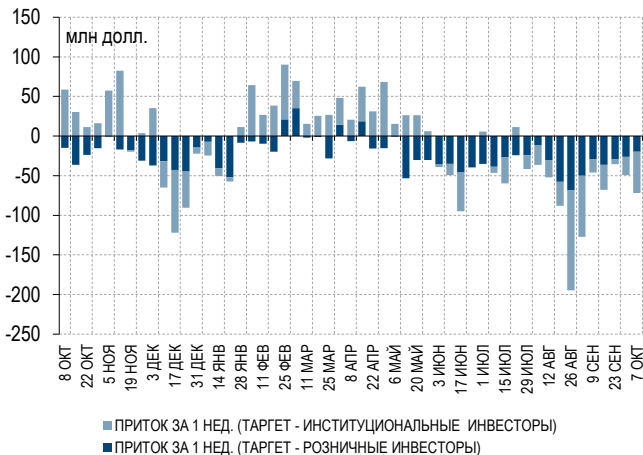
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



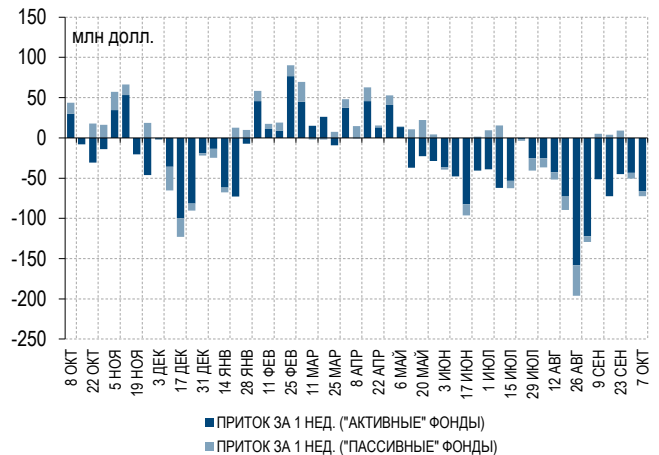
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

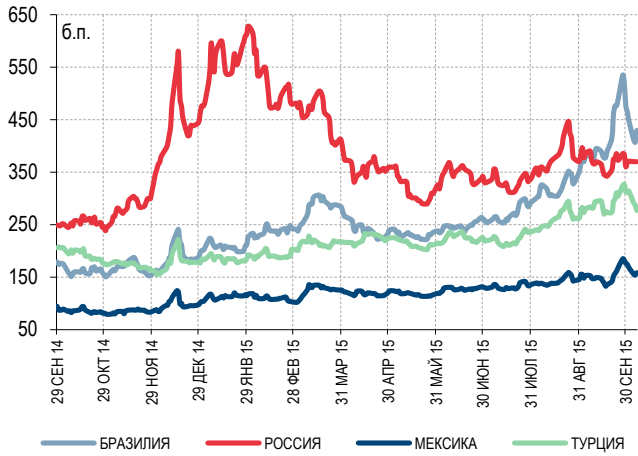
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

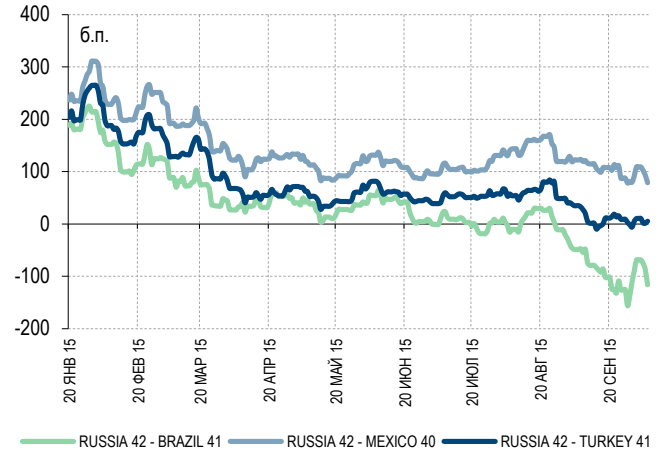


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



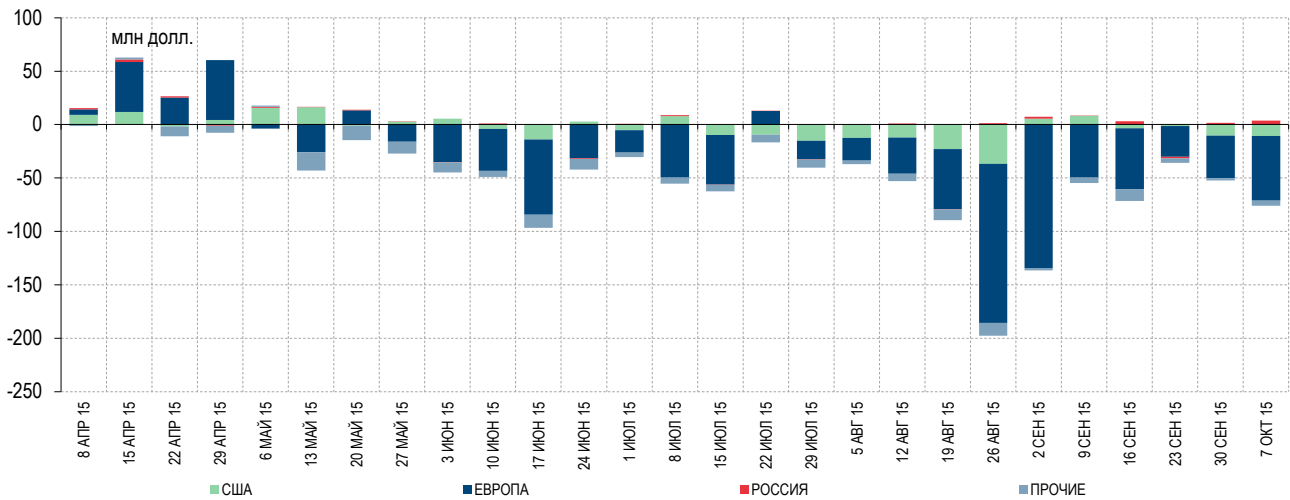
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

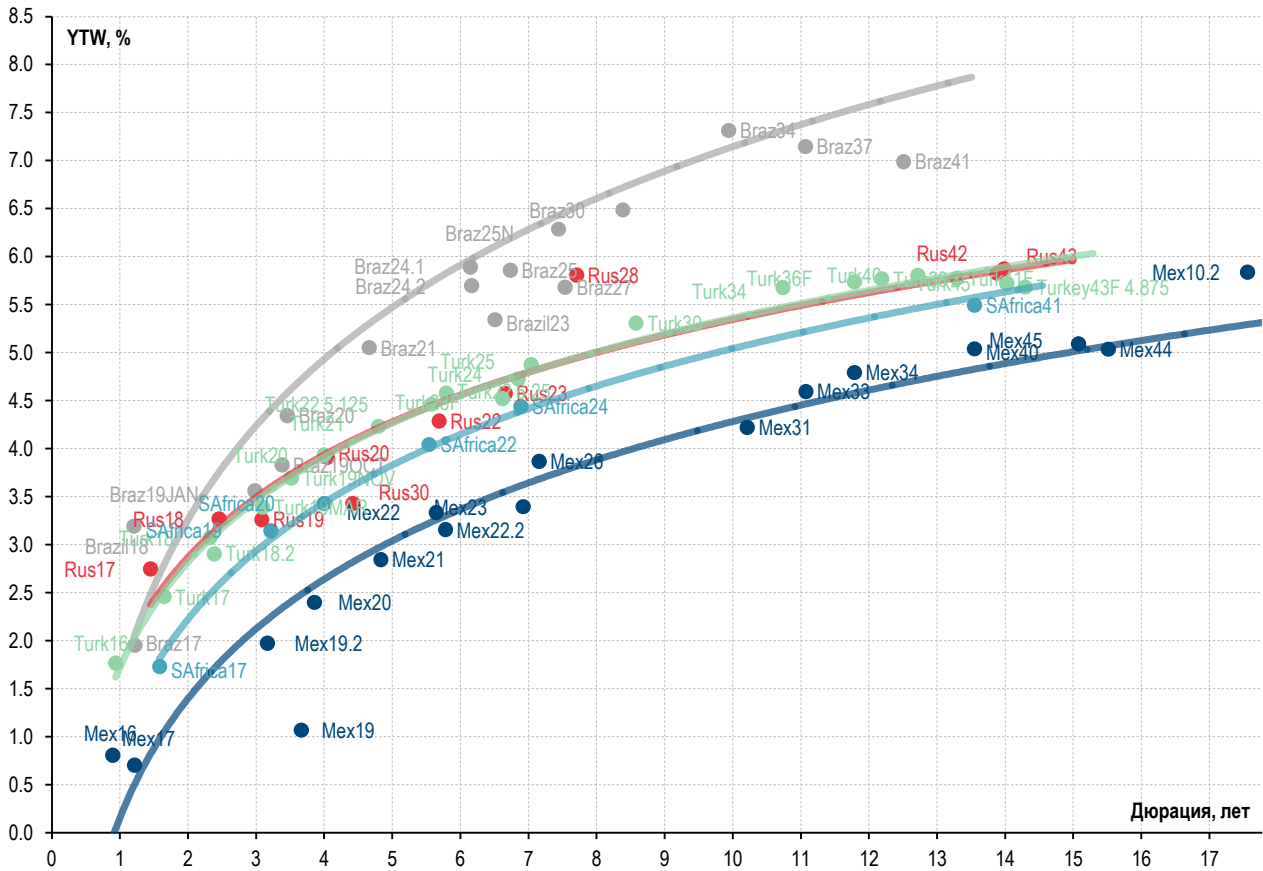


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

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.
