

## ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 9–15 АПРЕЛЯ: ПРИТОК В ЕМ УСКОРИЛСЯ

### Слабая американская статистика усиливает ожидания сохранения низких ставок в течение продолжительного времени

По данным EPFR Global, на неделе к 15 апреля приток средств в облигации ЕМ возрос до 813 млн долл. (с 485 млн долл. недель ранее). Приток в фонды облигаций DM замедлился до 3,7 млрд долл. (с +6,6 млрд долл.).

В США продолжили выходить слабые макроданные, что усиливает ожидания сохранения низких ставок в течение продолжительного времени. Согласно Bloomberg, вероятность ужесточения ДКП на заседании в сентябре снизилась до 27% с 31% недель ранее. UST10 торгуется ниже 2% по доходности (-2 б.п. до 1,89%).

Институциональные инвесторы увеличили вложения в облигации ЕМ на 867 млн долл. (против 384 млн долл. в предыдущем периоде). Отток из розничных фондов составил 65 млн долл. (против +100 млн долл.).

Отток был отмечен из фондов *local currency* (-246 млн долл. против +136 млн долл.) на фоне негативной динамики валют ЕМ по отношению к доллару (турецкая лира -3,7%; мексиканский песо -2,4%; южноафриканский ранд -2,1%). Исключение составил российский рубль +7,9%.

### Приток в российские облигации на фоне сильной динамики рубля

Приток инвестиций в российские бумаги за период составил 63 млн долл. (против +14 млн долл. недель ранее). С начала года в фонды российских облигаций вложено 265 млн долл. (против -644 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

Наблюдалось усиление притока в облигации других стран ЕМ: в Мексику – 113 млн долл. (против +27 млн долл.), Турцию – 43 млн долл. (против +12 млн долл.), ЮАР – 41 млн долл. (против +12 млн долл.), Индию – 23 млн долл. (против +15 млн долл.).

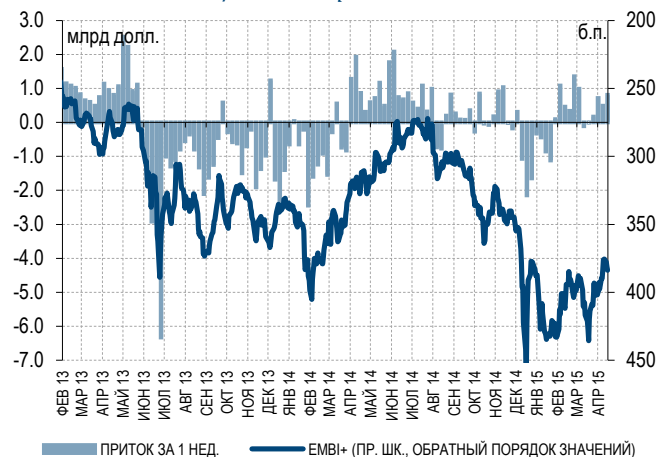
Суверенные спреды развивающихся рынков показали смешанную динамику: 5-летний CDS-спред России расширился на 16 б.п. до 347 б.п.; Турции – на 24 б.п. до 233 б.п. Спред Бразилии, напротив, сузился на 6 б.п. до 233 б.п.

Объемы размещений евробондов ЕМ достигли 8,8 млрд долл. (1 млрд долл. недель ранее).

До конца апреля российскими эмитентами будет погашено еврооблигаций на 2 млрд долл.: крупнейший из погашаемых выпусков – RUSSIA 15.

#### Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

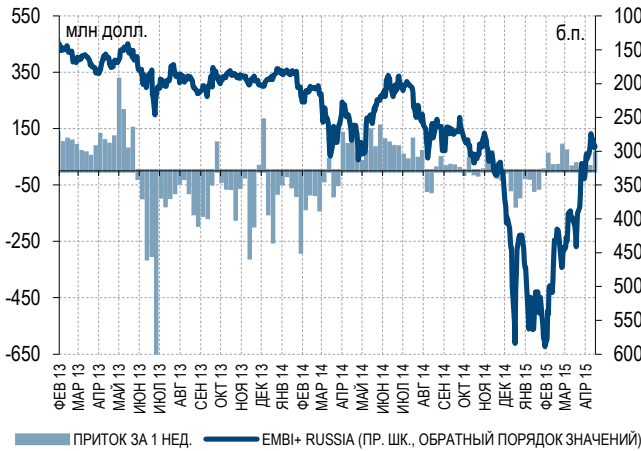
#### Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

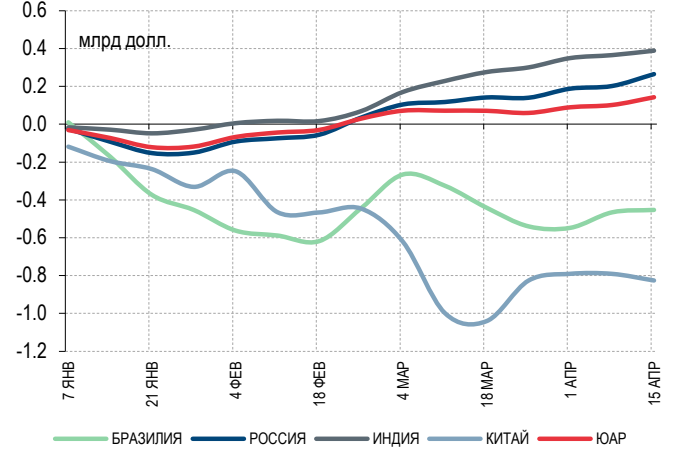


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



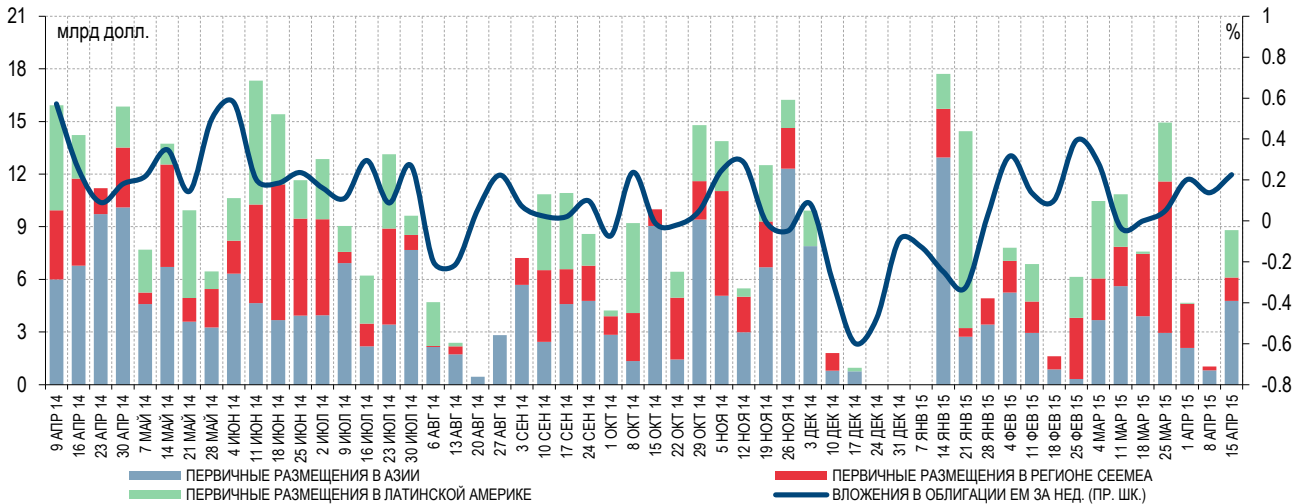
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



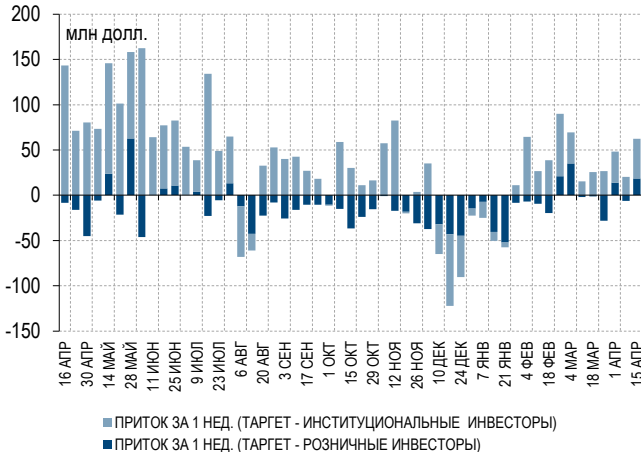
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



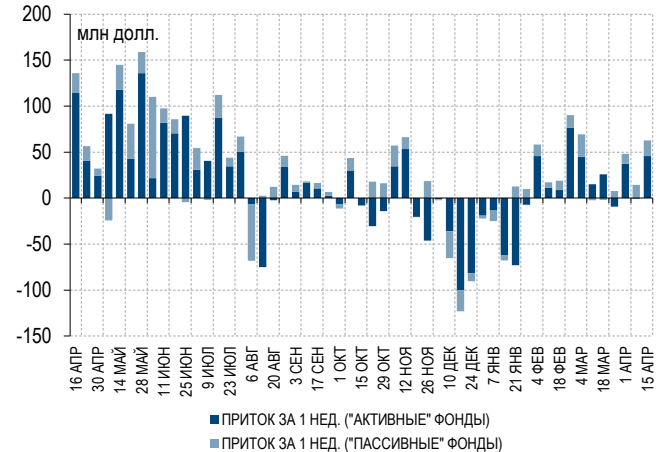
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

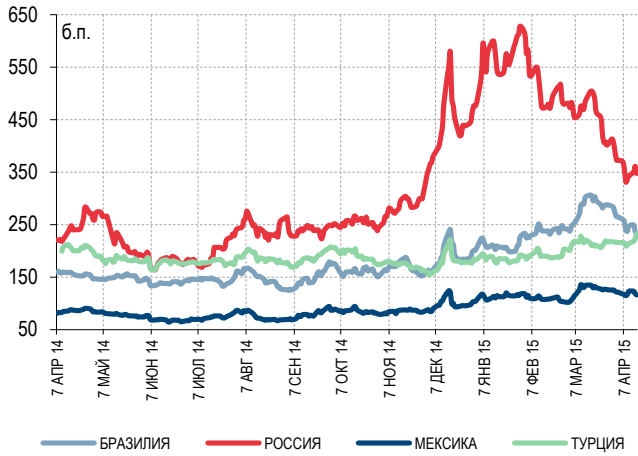
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

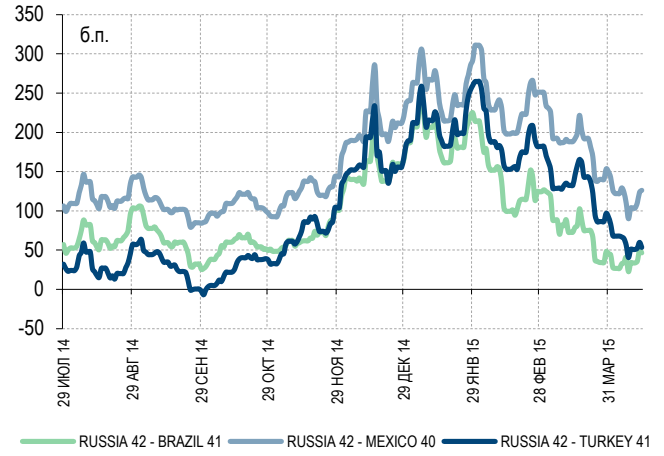


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



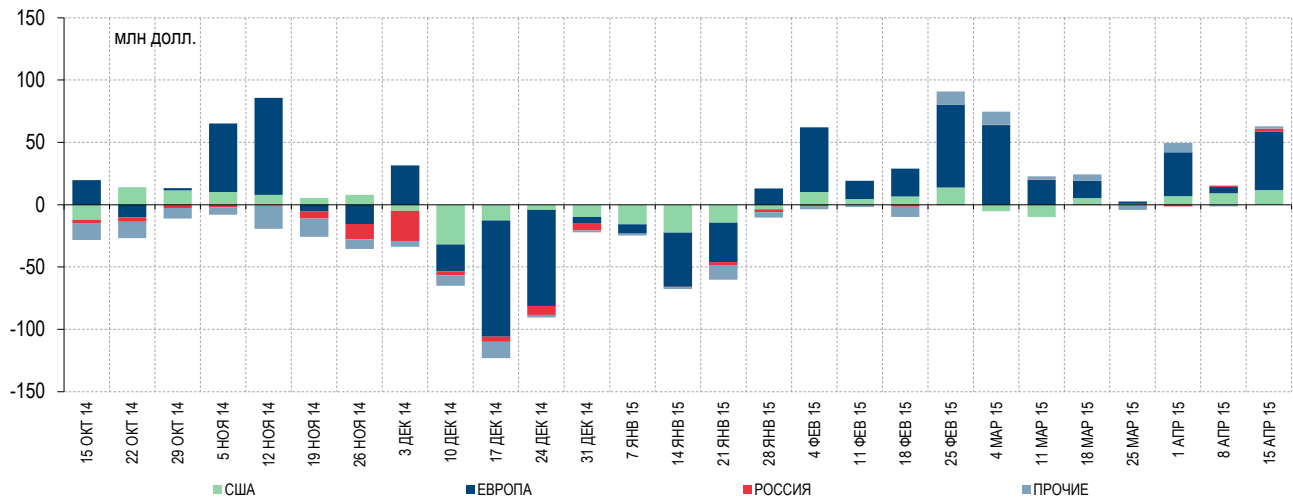
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации\*

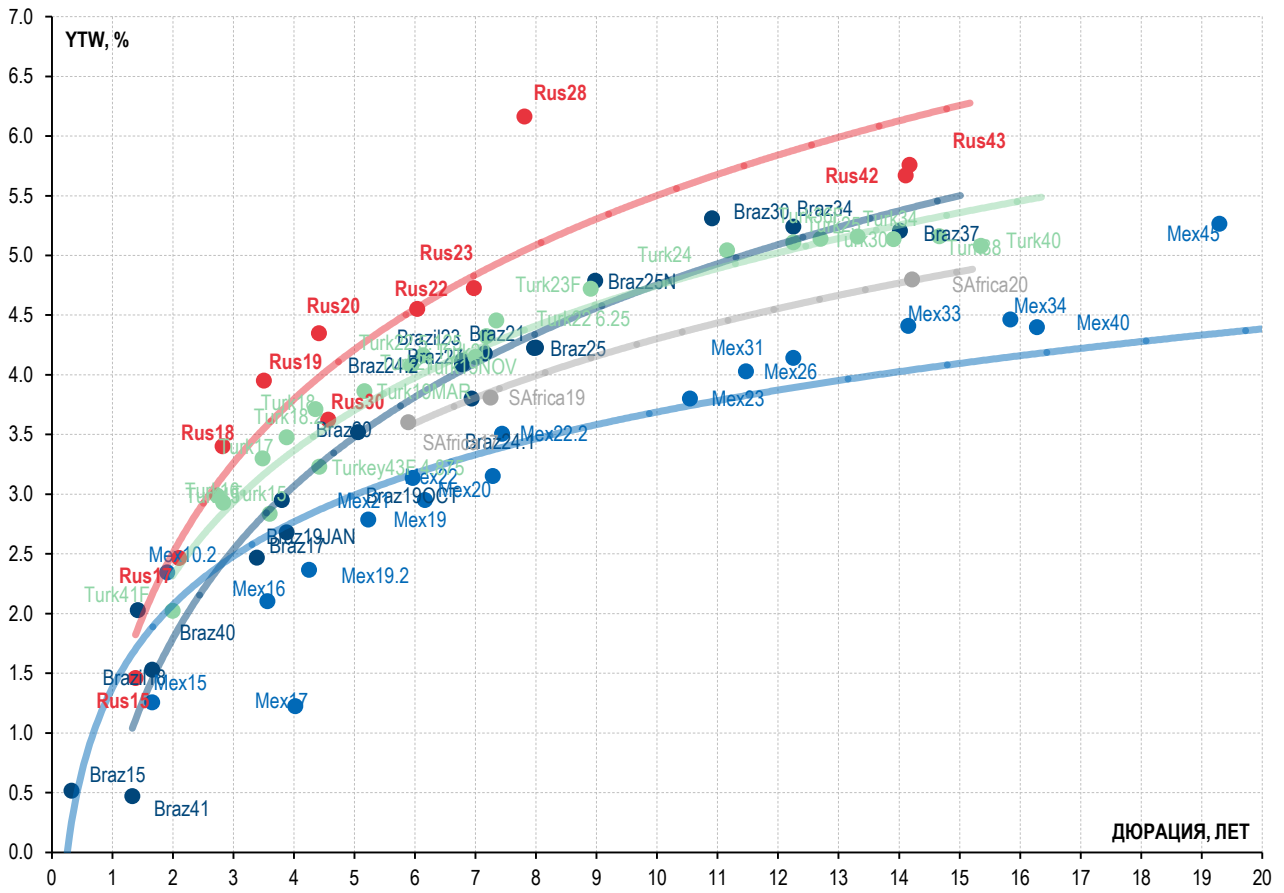


\* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 15.04.2015



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.