



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 10-16 СЕНТЯБРЯ: ИНВЕСТОРЫ СНОВА ВЫВОДЯТ СРЕДСТВА ИЗ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ

Ускорение оттока из бумаг ЕМ за счет фондов, инвестирующих в Латинскую Америку

По данным EPFR Global, на неделе к 16 сентября отток из фондов облигаций ЕМ усилился более чем вдвое по сравнению с предыдущей неделей (-1,9 млрд долл., против 0,9 млрд долл.).

Снижение рейтинга Бразилии (BB+/Baa3/BBB) агентством S&P до "спекулятивного" уровня ускорило вывод средств из фондов облигаций Латинской Америки на 628 млн долл. В текущем году фонды LATAM лидируют по оттоку средств – 5,9 млрд долл. с начала года, в том числе 2,65 млрд долл. – из облигаций Бразилии.

Выводили деньги и из фондов, инвестирующих в бумаги развитых стран (-1,2 млрд долл. против +0,7 млрд долл. неделей ранее). Вероятно, некоторые инвесторы предпочли сократить позиции в долговых инструментах накануне заседания ФРС (17 сентября) и потенциального начала цикла повышения ставки в США.

Отток из розничных фондов достиг 1,3 млрд долл. (против -0,5 млрд долл. в предыдущем периоде), из институциональных фондов, инвестирующих в облигации ЕМ, – составил 0,6 млрд долл. (против -0,4 млрд долл.).

Отток из российских облигаций ускорился

Из России за неделю было выведено 68 млн долл. (против -46 млн долл. неделей ранее), с начала года – 729 млн долл. (+556 млн долл. за тот же период 2014 г.).

Фонды, инвестирующие в облигации Бразилии и Мексики, потеряли 194 млн долл. (-86 млн долл. неделей ранее) и 152 млн долл. (-85 млн долл.), из Турции и ЮАР было выведено 76 млн долл. (-51 млн долл.) и 68 млн долл. (-45 млн долл.) соответственно. Отток из китайских облигаций сократился со 146 млн долл. до 127 млн долл.

Наилучшую динамику 5-летнего CDS-спреда на прошедшей неделе показала Россия – спред сузился на 21 б.п. до 345 б.п. CDS-спреды Мексики и Турции сократились на 8 б.п. (до 139 б.п.) и 12 б.п. (до 270 б.п.). При этом «хуже рынка» выглядела Бразилия, расширившая CDS-спред на 5 б.п. до 377 б.п.

На первичном рынке облигаций ЕМ продолжается рост активности: объем размещений на неделе 10-16 сентября составил 6,15 млрд долл. (1,94 млрд долл. неделей ранее). 4 млрд долл. обеспечили эмитенты из Азии, оставшуюся часть – заемщики из региона CEEMEA.

Диаграмма 1. Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+

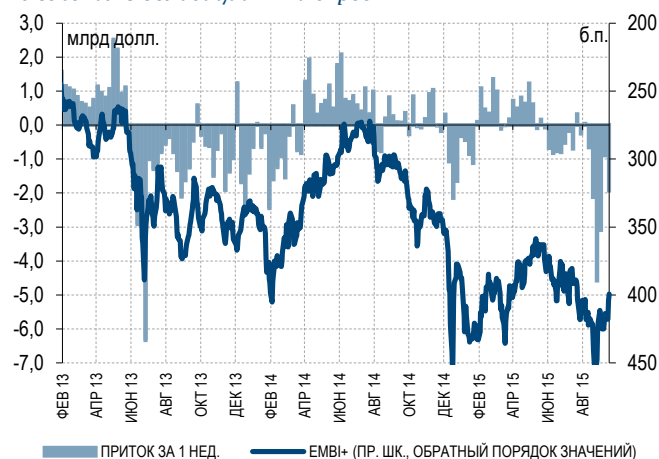


Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций за последние 12 месяцев

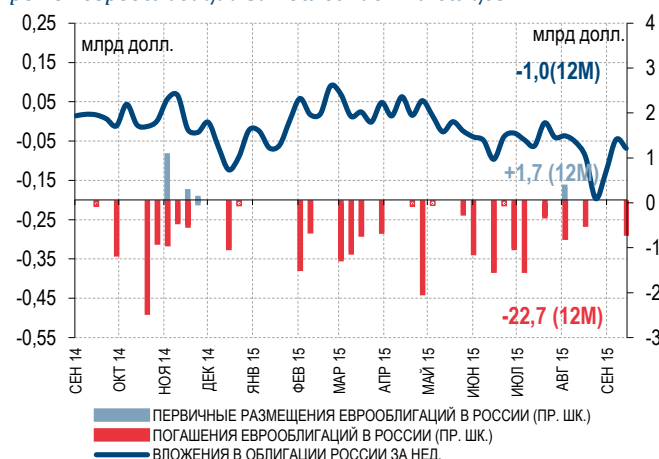
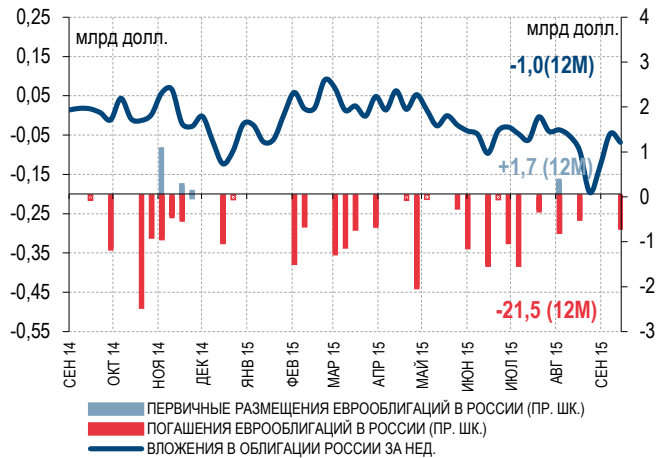


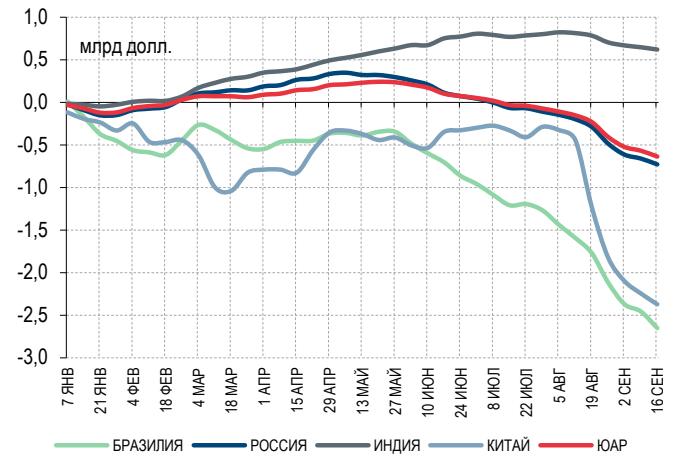


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



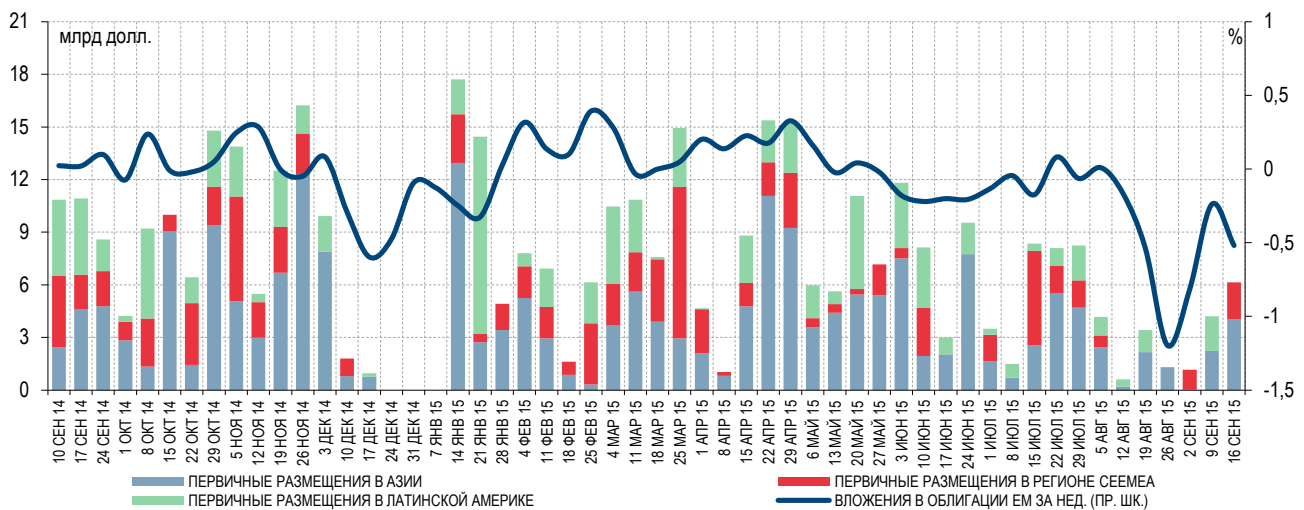
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



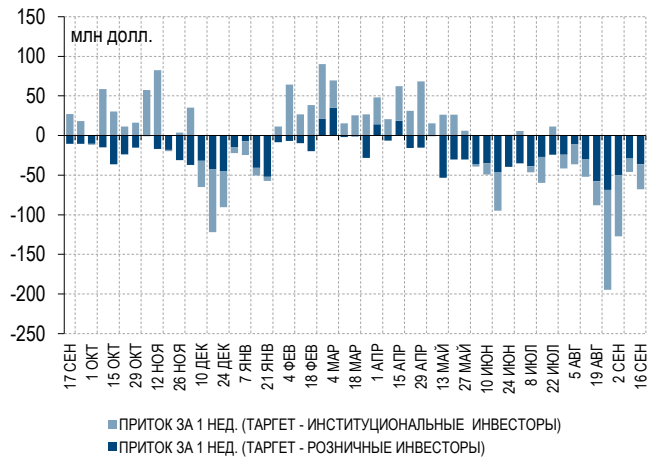
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



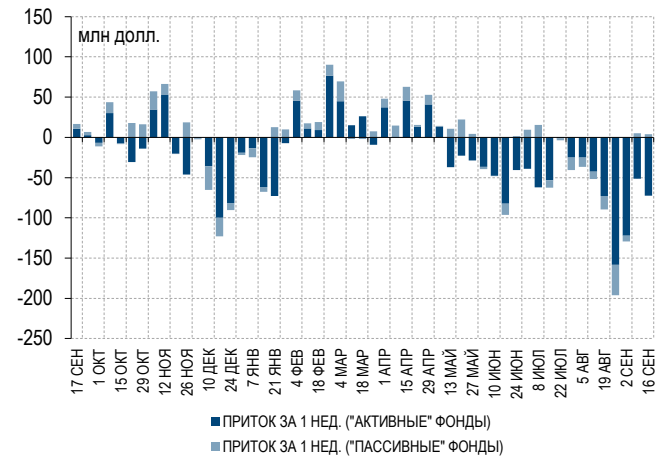
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

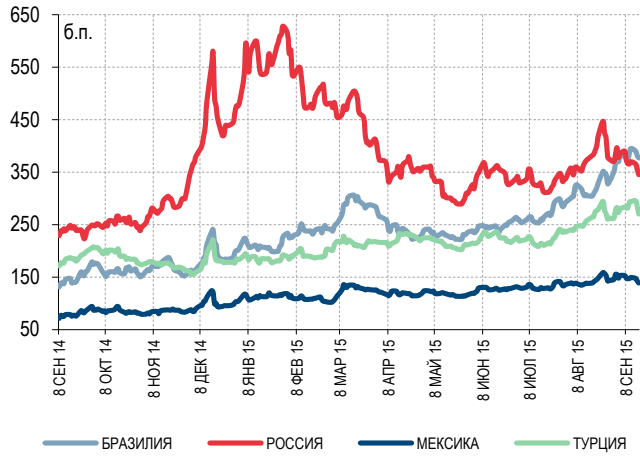
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

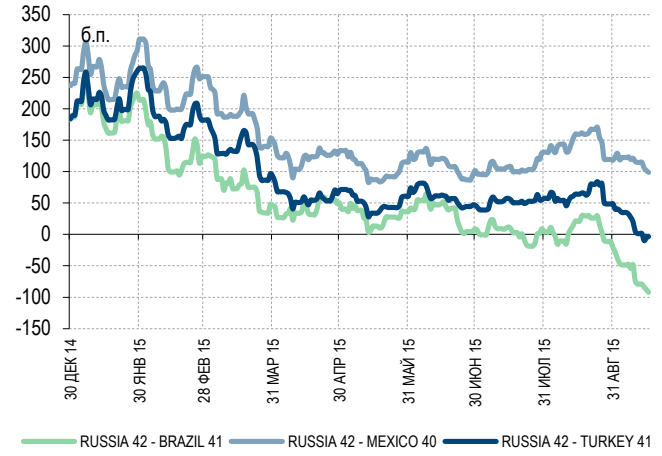


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12М



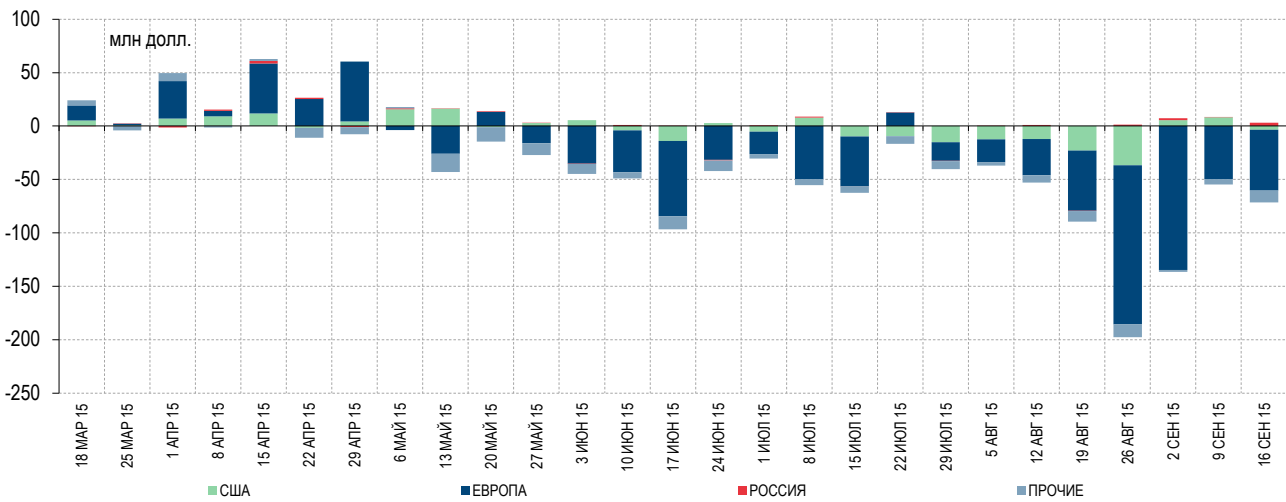
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

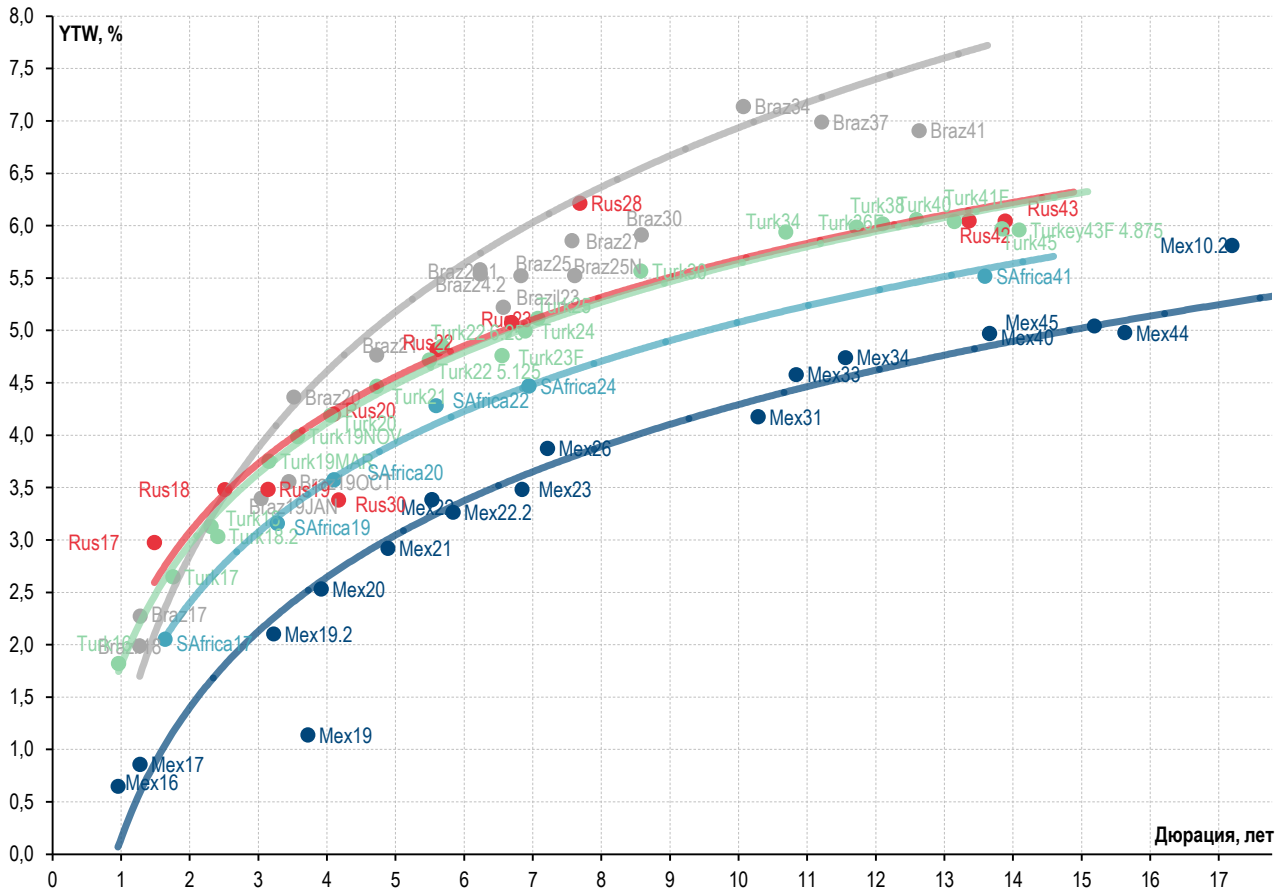


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 17.09.2015



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.
