



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 14-20 МАЯ: НЕБОЛЬШОЙ ПРИТОК В ЕМ

Волатильность на долговых рынках не добавила инвесторам оптимизма

По данным EPFR Global, на неделе к 20 мая приток средств в облигации ЕМ составил 159 млн долл. (-90 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали небольшой приток (1,3 млрд долл. против 0,2 млрд долл.).

Невысокий спрос на облигации мог объясняться волатильностью на долговых рынках – на фоне смешанных макроданных по экономике США. Доходность UST10 на неделе колебалась от 2,13 до 2,30%. Фактором давления на вторичный рынок мог стать один из крупнейших в этом году объем размещений корпоративных бумаг в США (50 млрд долл. – больше было только в середине марта). Первичный рынок еврооблигаций ЕМ также вырос – на 11,1 млрд долл. (5,6 млрд долл. неделей ранее).

Институциональные инвесторы увеличили вложения в облигации ЕМ на 444 млн долл. (+456 млн долл. неделей ранее). Отток из розничных фондов составил 337 млн долл. (-550 млн долл.).

Приток зарегистрировали фонды local currency (+71 млн долл. против -277 млн долл.) на фоне сильной динамики валют ЕМ против доллара (турецкая лира +2%; бразильский реал +1,2%; южноафриканский ранд +0,4%).

Минимальный отток инвестиций из российских облигаций

Отток из России за неделю сократился фактически до нуля – 1 млн долл. (-26 млн долл. неделей ранее), с начала года – +320 млн долл. (-262 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

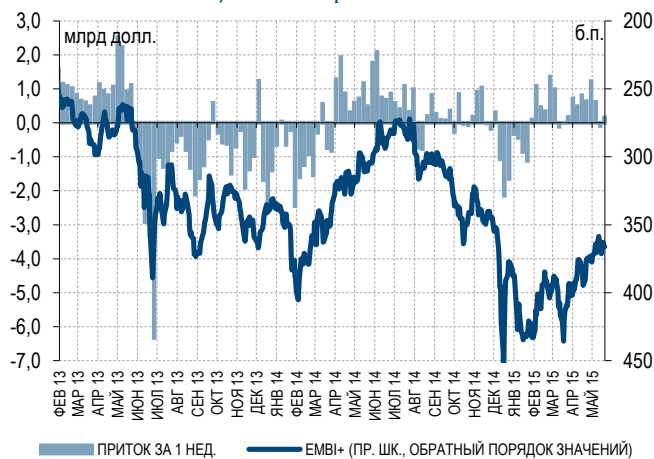
Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была в целом позитивной: приток – в Бразилию (+44 млн долл. против -31 млн долл.); Индию (+40 млн долл. против +34 млн долл.); Мексику (+22 млн долл. против +21 млн долл.). Исключение – Китай (-70 млн долл. против -40 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ показали синхронное сужение: 5-летний CDS-спред России сжался на 9 б.п., до 296 б.п.; Бразилии – на 10 б.п., до 225 б.п.; Турции – на 8 б.п., до 206 б.п.; и Мексики – на 4 б.п. до 116 б.п.

До конца 2015 г. российских евробондов будет погашено на 13,8 млрд долл. (с учетом пут-опционов – на 15,4 млрд долл.). Ближайшее крупное погашение намечено на 1 июня – GAZPRU15E на 1,1 млрд долл.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



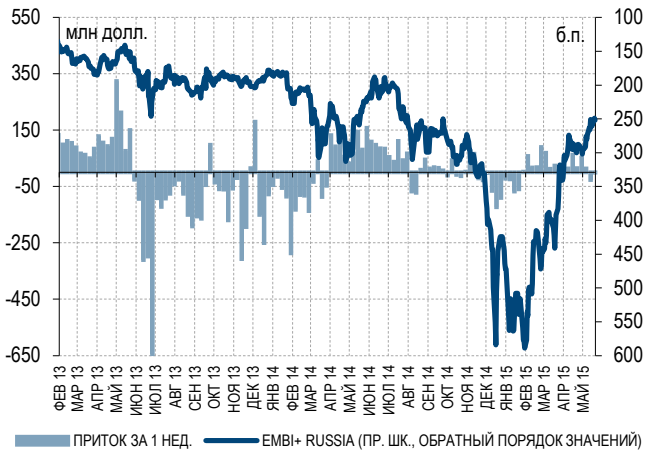
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



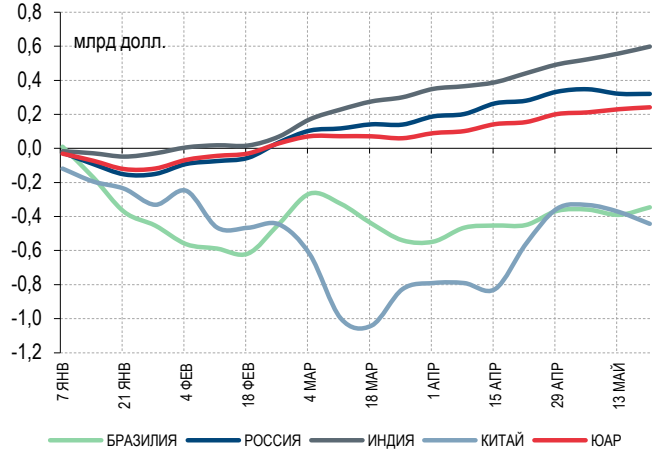
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

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



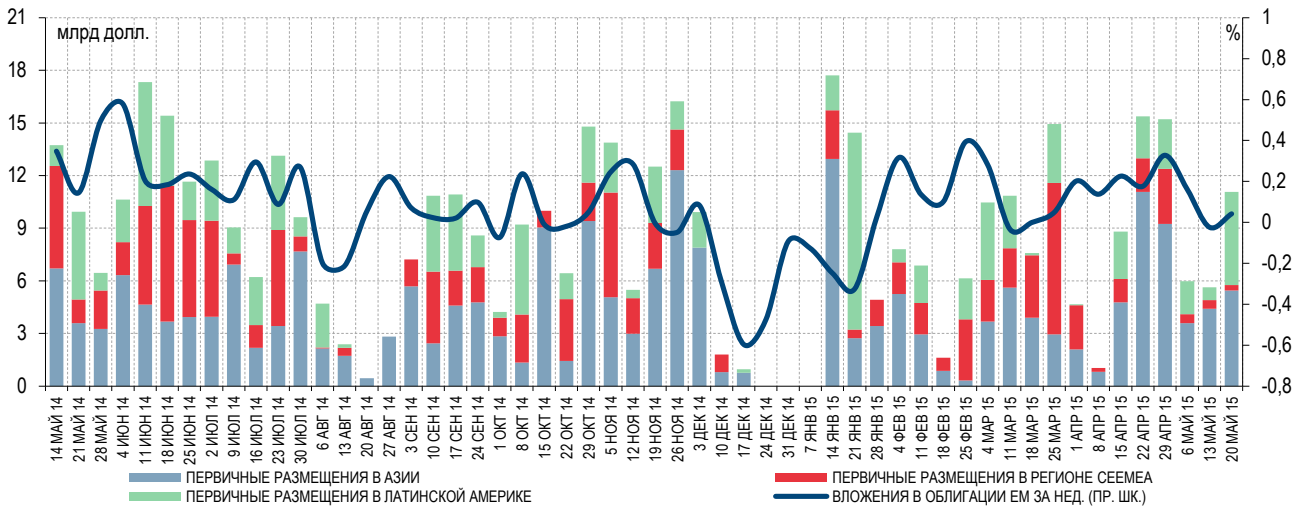
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.
Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



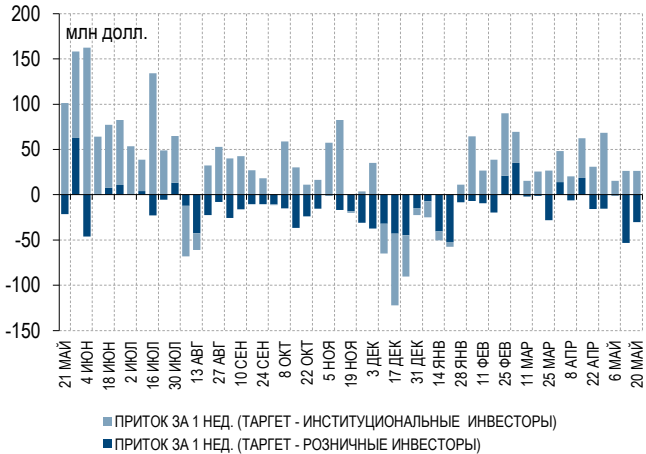
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



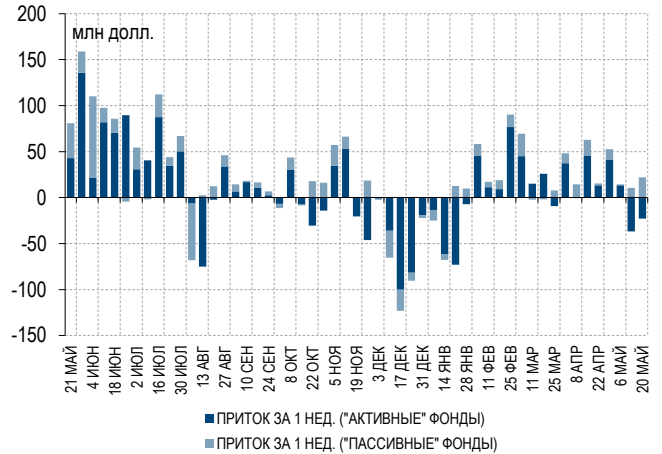
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6.
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

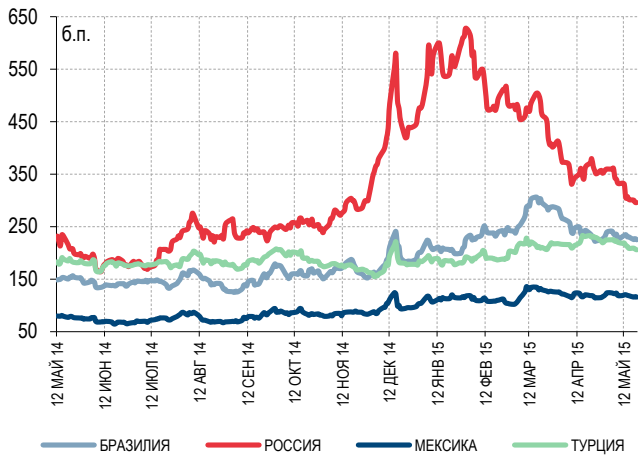
Диаграмма 7.
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

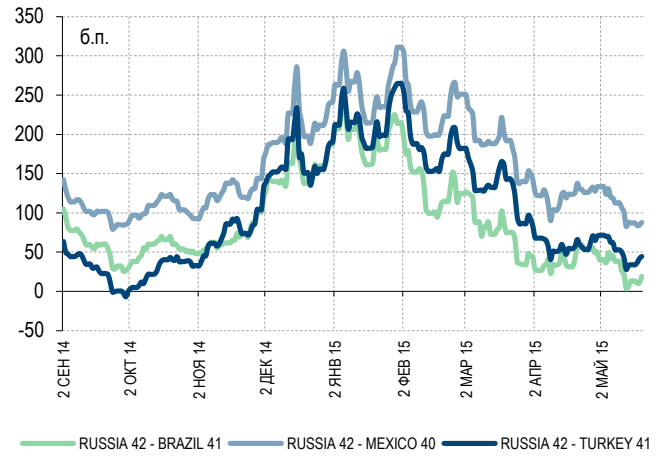


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



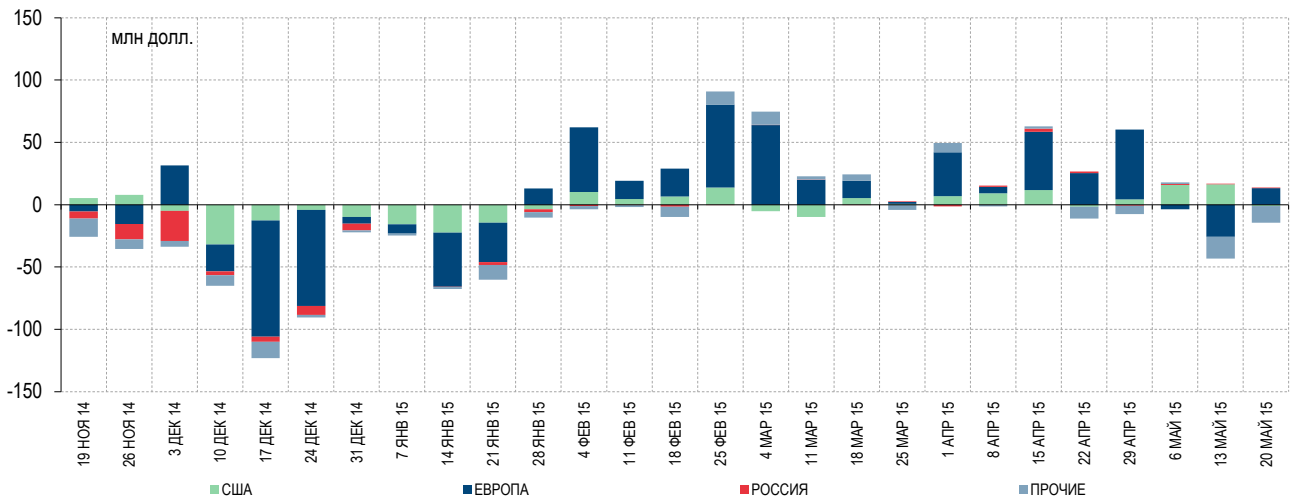
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

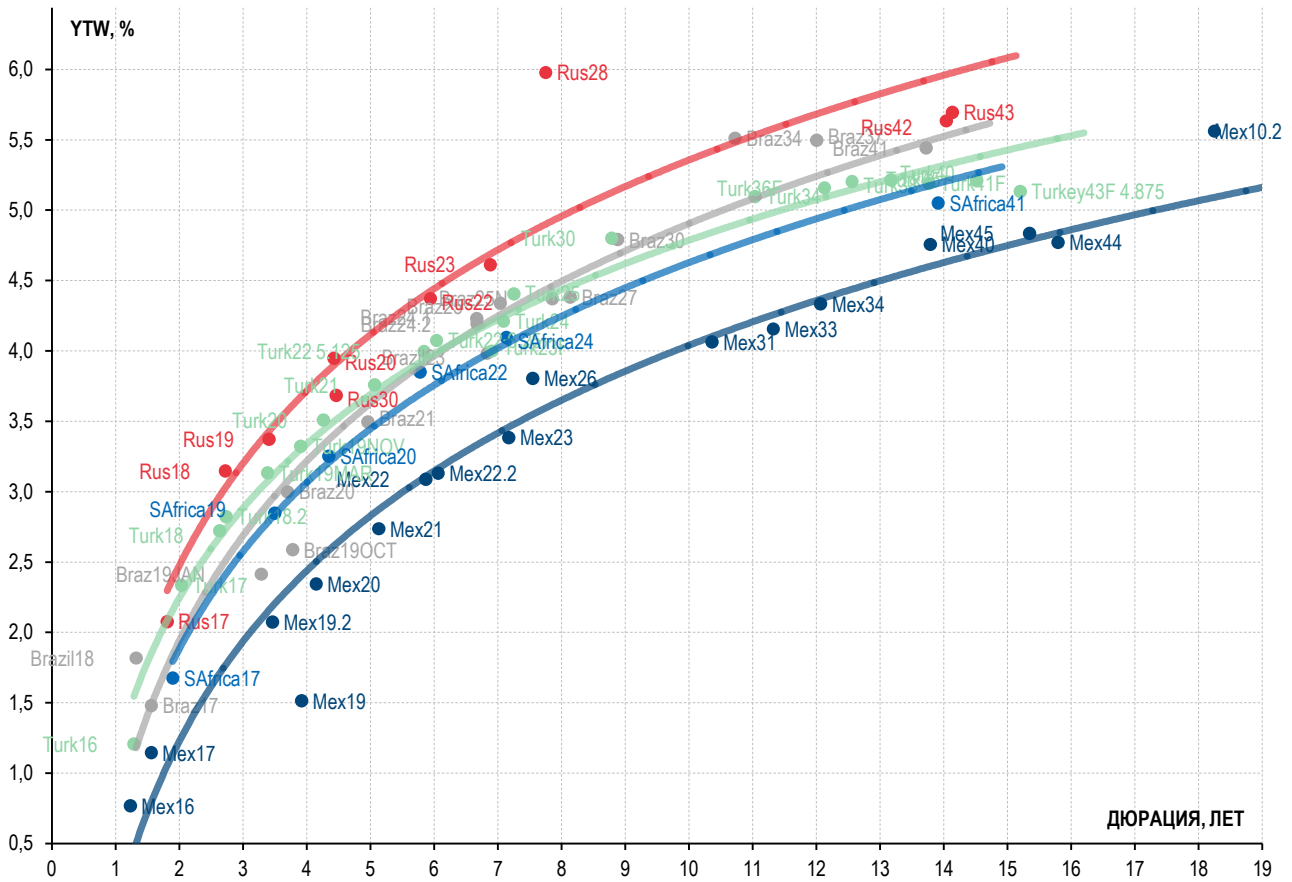


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 20.05.2015



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.