

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 16–22 ИЮЛЯ: ЕМ ВОЗВРАЩАЮТСЯ «В ПЛЮС»

Снижение инфляционных ожиданий могло оказать поддержку долговым активам

По данным EPFR Global, на неделе к 22 июля приток средств в облигации ЕМ составил 324 млн долл. (против -691 млн долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали приток (+5,1 млрд долл. против +1,9 млрд долл.).

Поддержку долговым активам могло оказать снижение инфляционных ожиданий вследствие удешевления нефти (Brent -1,6%, до 56,1 долл./барр.), что может стать доводом в пользу более «мягких» действий ФРС в 2015 г.. 10-летний breakeven (спред между UST и TIPS), отражающий ожидания по инфляции, приблизился к минимумам с марта 2015 г. (1,81%). Позитивом стало подтверждение ЕЦБ приверженности программе QE, а также прогресс в сделке между Грецией и кредиторами.

Приток в розничные фонды составил 74 млн долл. (против -211 млн долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы также увеличили объемы инвестиций в облигации ЕМ (+210 млн долл. против -448 млн долл.).

Фонды *local currency* зафиксировали самый большой приток за год (+377 млн долл. против +270 млн долл.), что, на наш взгляд, может быть связано с успешным размещением 16 июля ОФЗ с индексируемым по инфляции номиналом (эквивалент 1,3 млрд долл., 25% из которых могли быть приобретены нерезидентами).

Отток из России продолжается

Отток из России за неделю снизился до 4 млн долл. (против -62 млн долл. неделей ранее), с начала 2015 г. достиг 70 млн долл. (+524 млн долл. за тот же период 2014 г.). Стоит, однако, обратить внимание, что рынок российских еврообондов за это же время сжался на 16 млрд долл.

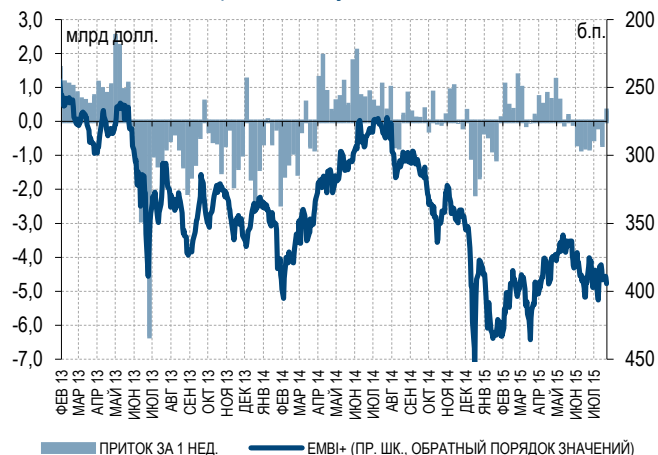
Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была смешанной. Отток средств был отмечен из Китая (-78 млн долл. против -56 млн долл. неделей ранее) и Мексики (-15 млн долл. против -115 млн долл.). Приток зарегистрирован в Индии (+17 млн долл. против -22 млн долл.) и Бразилии (+15 млн долл. против -121 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ двигались разнонаправленно. 5-летний CDS-спред России сузился на 8 б.п. до 321 б.п., а Мексики – на 1 б.п. до 129 б.п. Спреды Бразилии и Турции расширились на 11 б.п. до 271 б.п. и на 3 б.п. до 217 б.п. соответственно.

Объем размещения еврооблигаций ЕМ составил 8,1 млрд долл. (против 8,4 млрд долл. неделей ранее). АК Барс может стать первым российским эмитентом на рынке в 2015 г.: 20 июля банк начал роуд-шоу по размещению еврообондов на 400 млрд долл.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

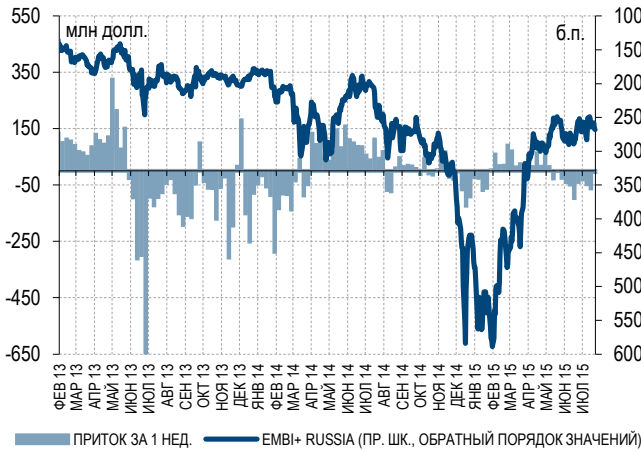
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

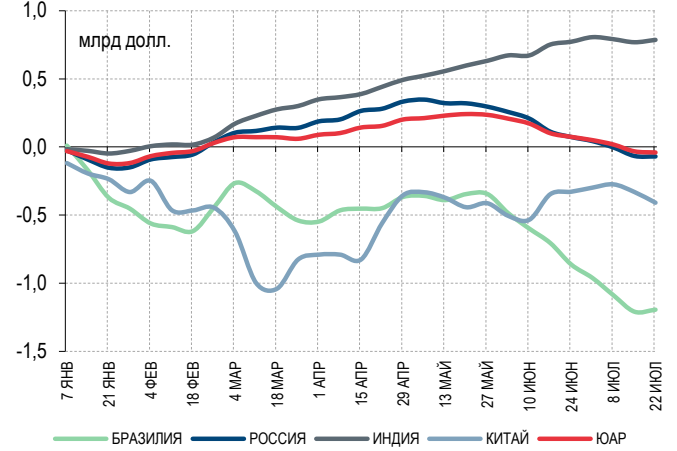


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



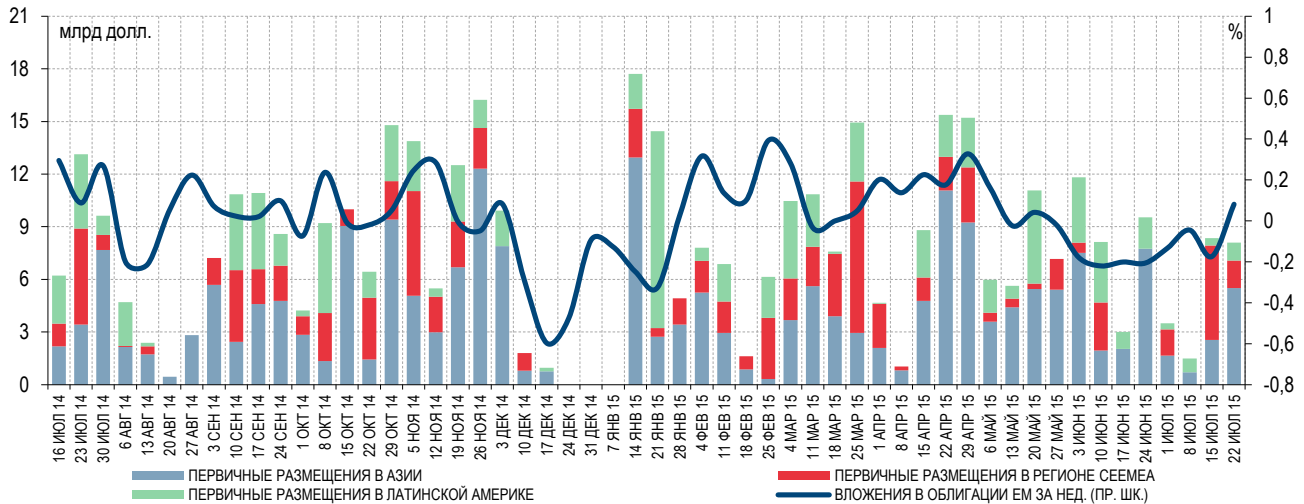
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



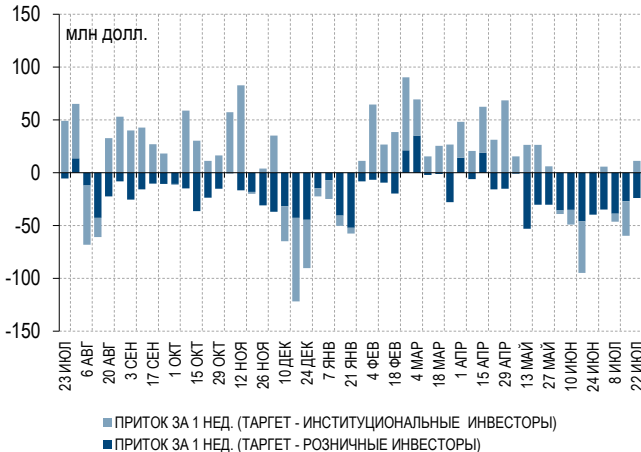
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



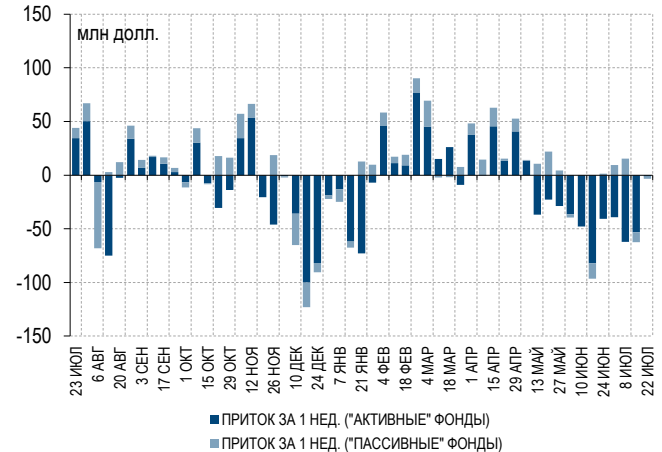
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

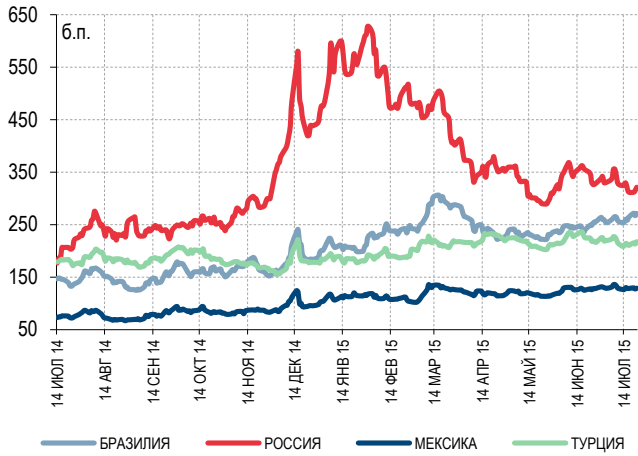
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

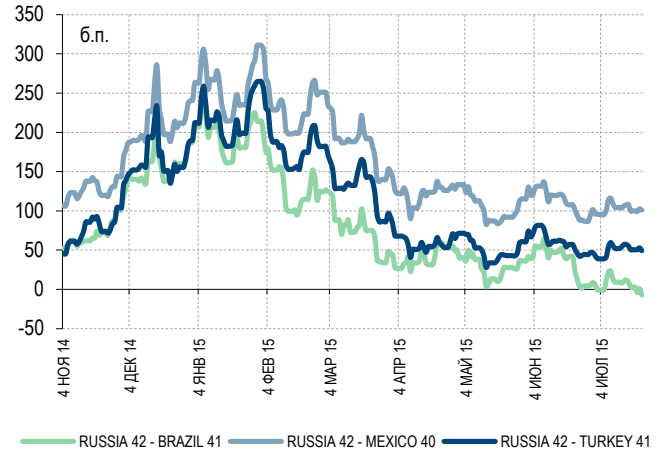


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



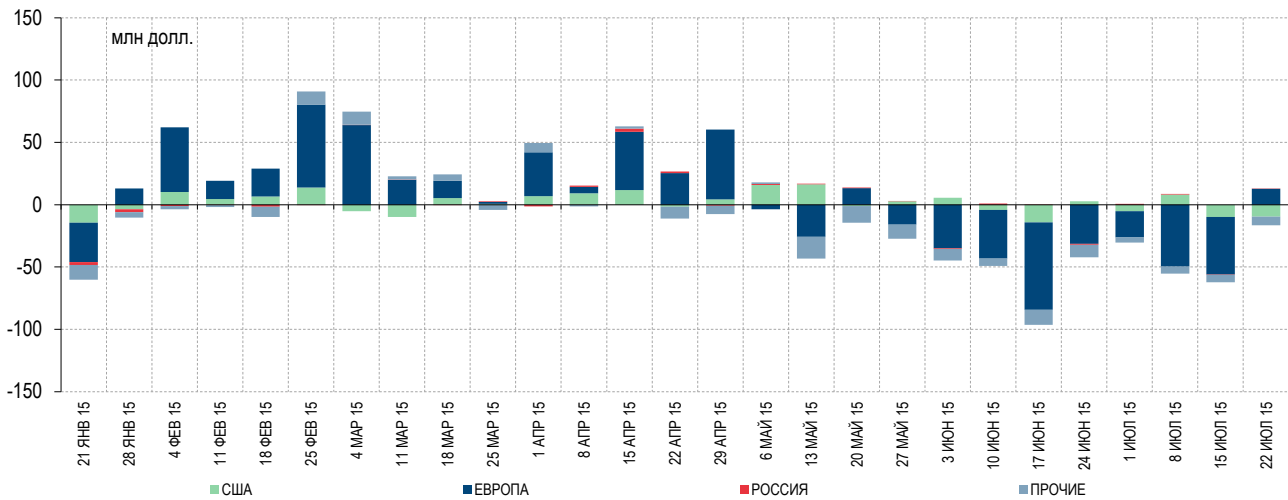
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

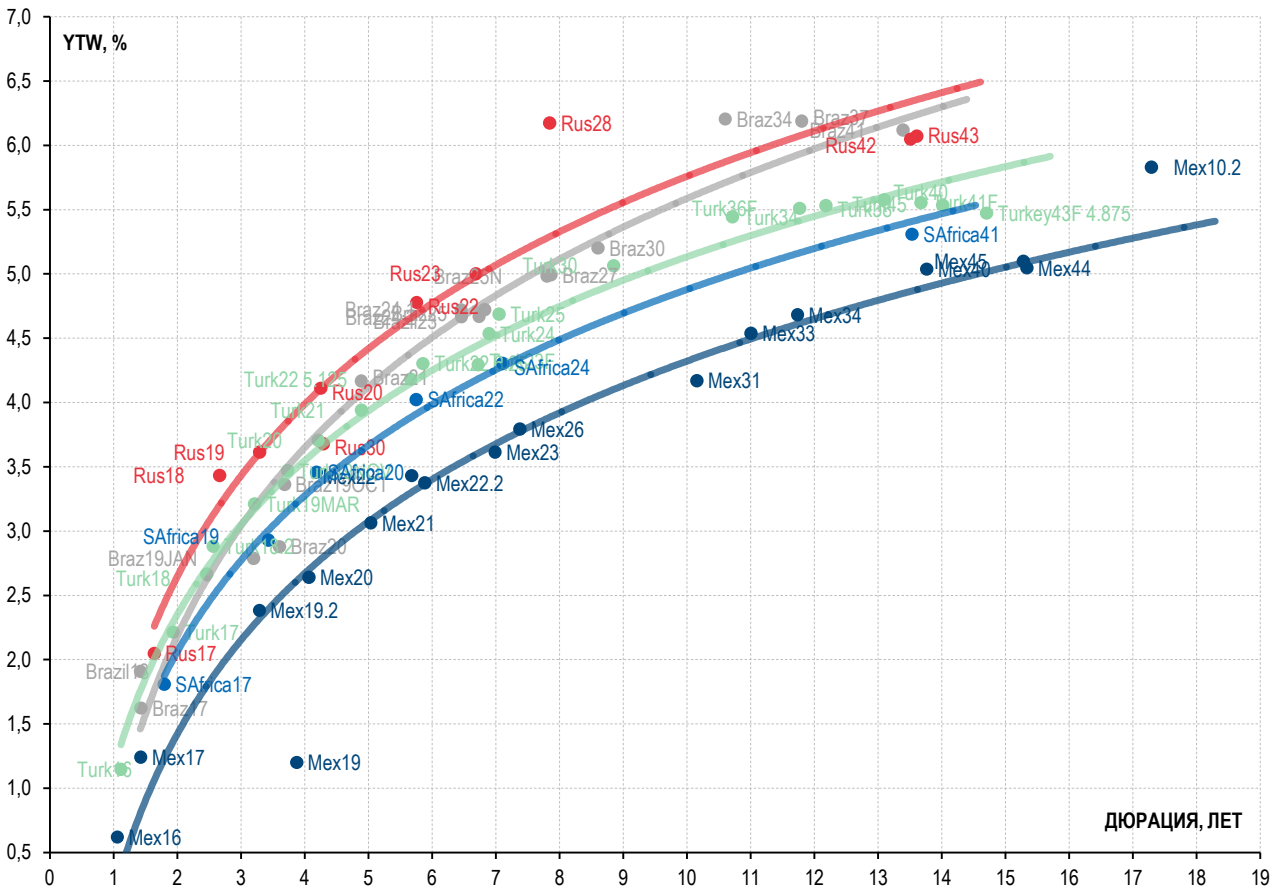


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 22.07.2015



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.