

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 16-23 ИЮЛЯ: ПРИТОКИ В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ

Геополитика вышла на первый план

По данным EPFR Global, на неделе к 23 июля приток в фонды облигаций ЕМ уменьшился на 766 млн долл. до 326 млн долл. Приток в фонды облигаций DM сократился на 0,8 млрд долл. до 1,5 млрд долл.

Неделя ознаменовалась ростом геополитических рисков на Украине и в Израиле. Ключевым событием стало введение США санкций против отдельных российских компаний. Риски ужесточения санкций со стороны США и ЕС сохраняются.

Приток в облигации ЕМ полностью обеспечили институциональные инвесторы: 464 млн долл. (против 1,7 млрд долл. недель ранее). Розничные фонды зарегистрировали отток (-154 млн долл.), причем его объем снизился по сравнению с прошлой неделей (-641 млн долл.).

Американские санкции не испугали инвесторов

Несмотря на введение санкций против отдельных компаний, вложения за неделю в российские облигации остались «в плюсе», хотя и заметно замедлились (44 млн долл. против 112 млн долл. недель ранее). Отметим, что среди стран ЕМ Россия стала лидером по притокам после Мексики (55 млн долл.).

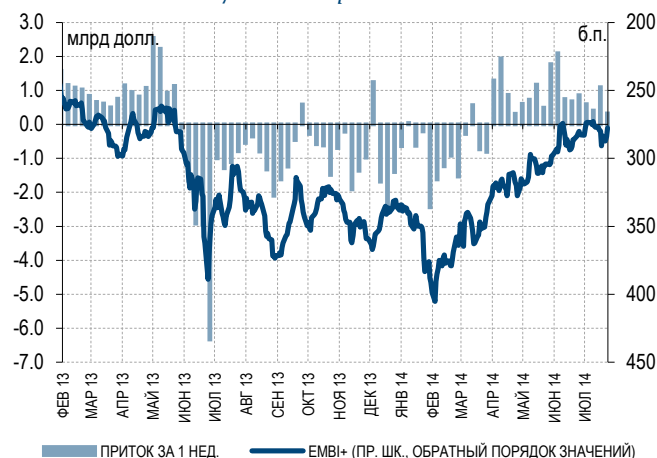
Американские инвесторы ожидаемо сократили вложения в российский долг фактически до нуля (снижение на 34 млн долл. до 4 млн долл.), прервав стабильный приток из США с начала июля (около 30 млн долл. в неделю). Европейские инвесторы, несмотря на угрозу новых санкций, продолжили вкладывать в Россию: 56 млн долл. против 97 млн долл. недель ранее (см. диаграмму 10).

Институциональные инвесторы сократили вложения в российские бумаги до 48 млн долл. со 134 млн долл. недель ранее. Розничные инвесторы почти не отреагировали на негативные новости: отток составил всего 5 млн долл. (против оттока в 23 млн долл. недель ранее).

Притоки на большинство других развивающихся рынков замедлились. Вложения в облигации Мексики за неделю уменьшились на 103 млн долл. до 55 млн долл., Турции – на 55 млн долл. до 25 млн долл., ЮАР – на 37 млн долл. до 23 млн долл. Бразилия, напротив, показала положительную динамику: отток в 68 млн долл. на прошлой неделе сменился притоком в 8 млн долл.

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред ЕМВ1+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка



Расширение суверенных спредов России

За неделю к 23 июля суверенные спреды большинства стран ЕМ сузились. На фоне возросших геополитических рисков обратную динамику показал российский спред.

Расширение EMBI+ Russia на 19 б.п. до 232 б.п. определило фактически нейтральную динамику общего для ЕМ EMBI+ (-2 б.п. до 277 б.п.), несмотря на заметное сужение показателей Бразилии и Мексики (-11 б.п. до 203 б.п. и -15 б.п. до 135 б.п. соответственно).

В терминах 5-летних долларовых CDS-спредов российский показатель расширился на 17 б.п. до 201 б.п. 5-летний долларовый CDS-спред Бразилии сжался на 16 б.п. до 132 б.п.; Мексики – на 2 б.п. до 72 б.п. CDS-спред Турции сохранил прежнее значение (180 б.п.).

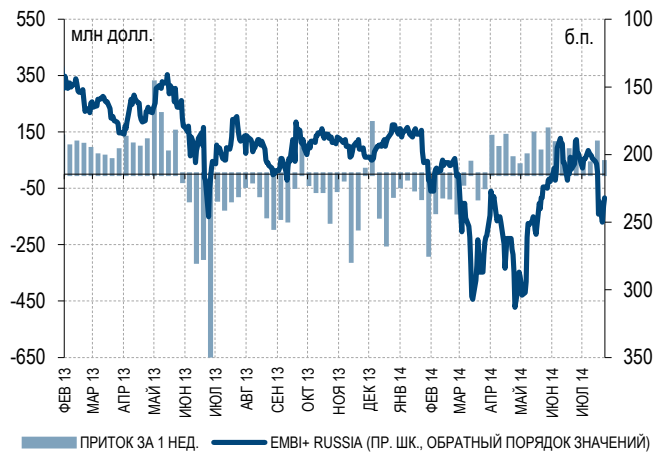
Первичный рынок «ожил» на фоне роста погашений

На неделе к 23 июля объем первичных размещений заметно увеличился – до 13,1 млрд долл. с 6,2 млрд долл. в предыдущем периоде, что отчасти могло быть связано с потребностью в рефинансировании (по данным Bloomberg, погашения в рассматриваемом периоде составили порядка 12 млрд долл. против 6 млрд долл. неделей ранее). На неделе к 30 июля ситуация может повториться, так как объем погашений составит более 10 млрд долл.

Наибольшая часть первичного рынка (42%) пришлась на эмитентов из региона СЕЕМЕА; 32% размещений было организовано в Латинской Америке и 26% – в Азии.

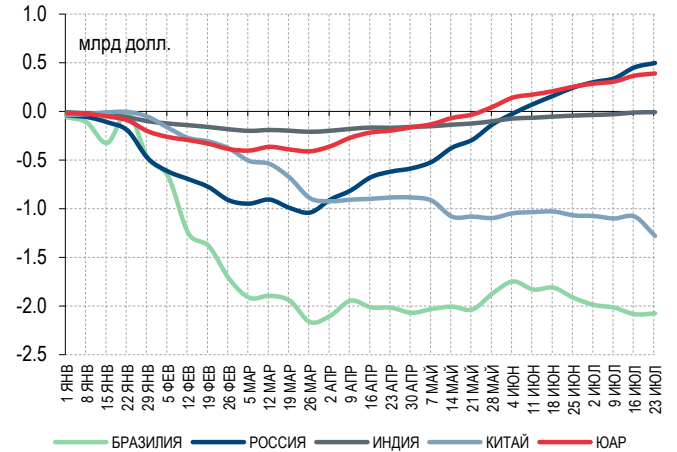
С точки зрения распределения по валютам, 70% первичного рынка ЕМ было размещено в долларах (против 82% на предыдущей неделе).

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



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

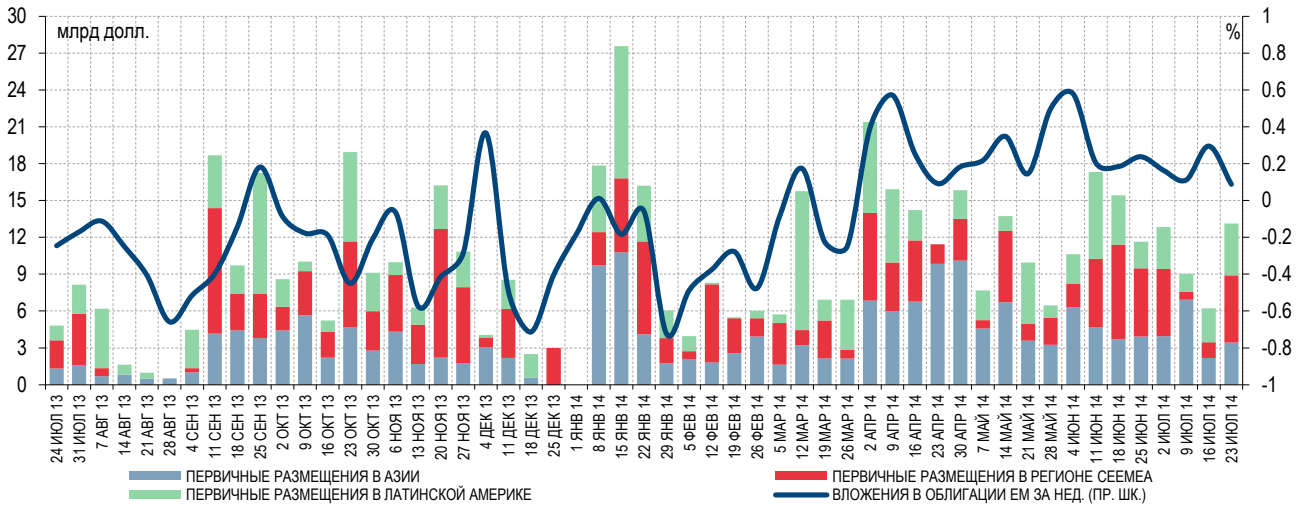
Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

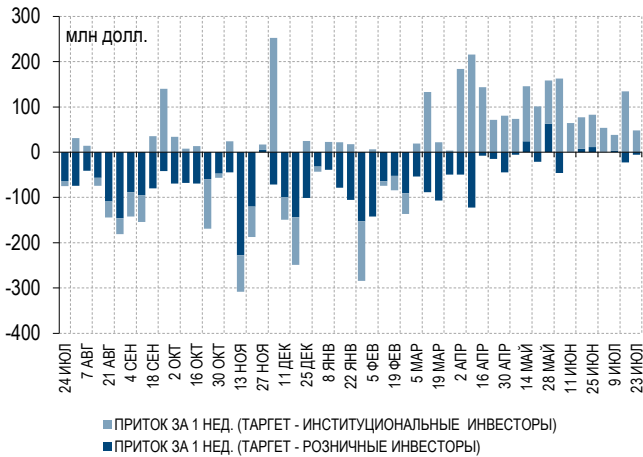


Диаграмма 5. Первичные размещения еврооблигаций и динамика инвестиций в облигации EM, 12М



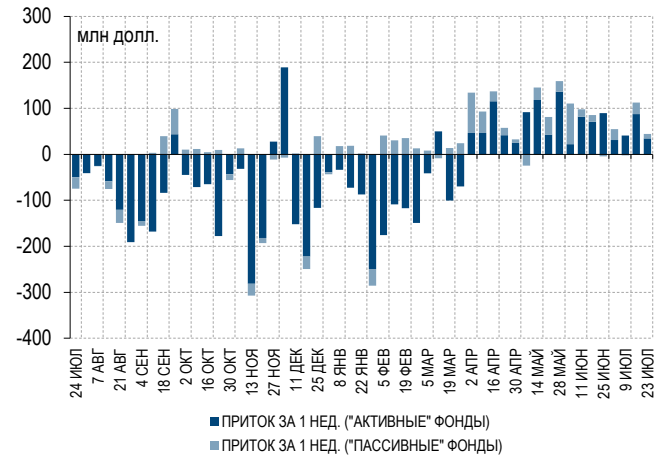
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



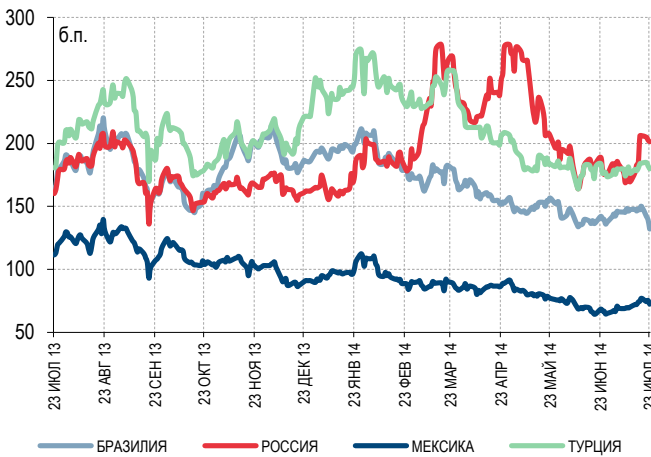
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



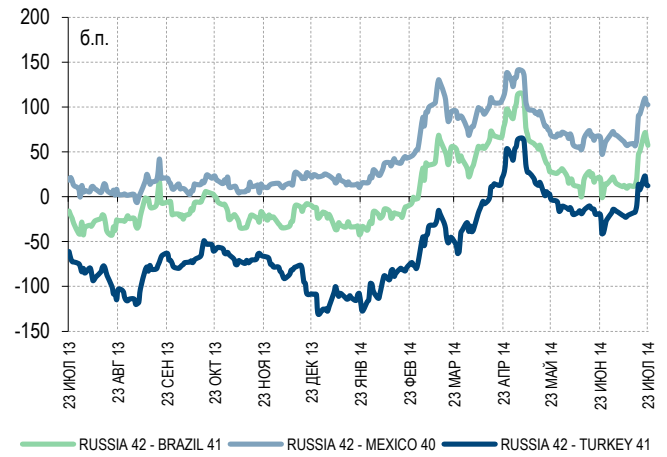
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

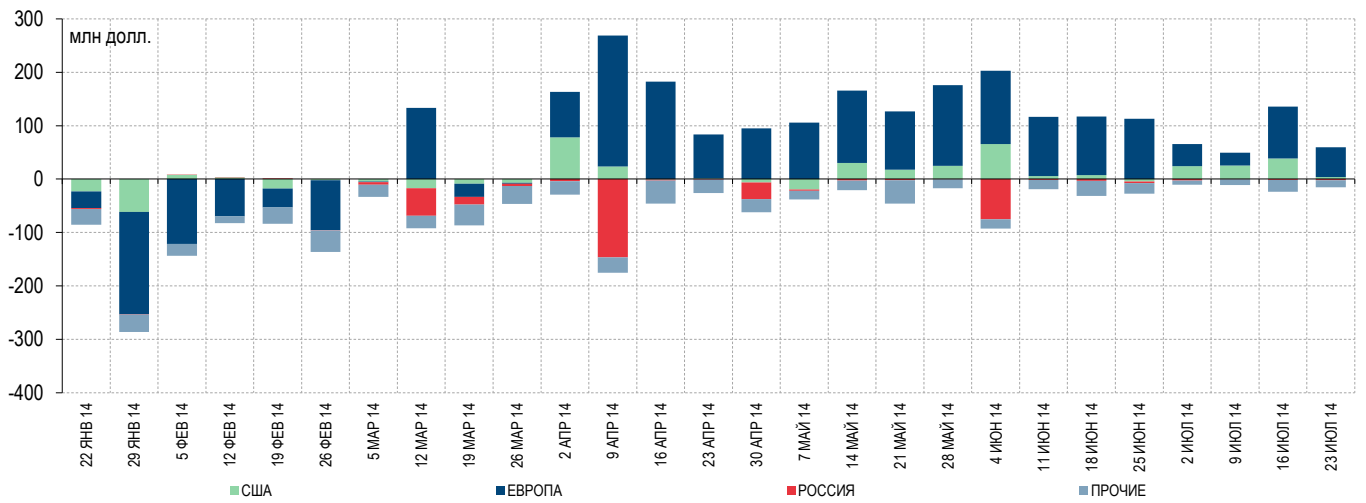
Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

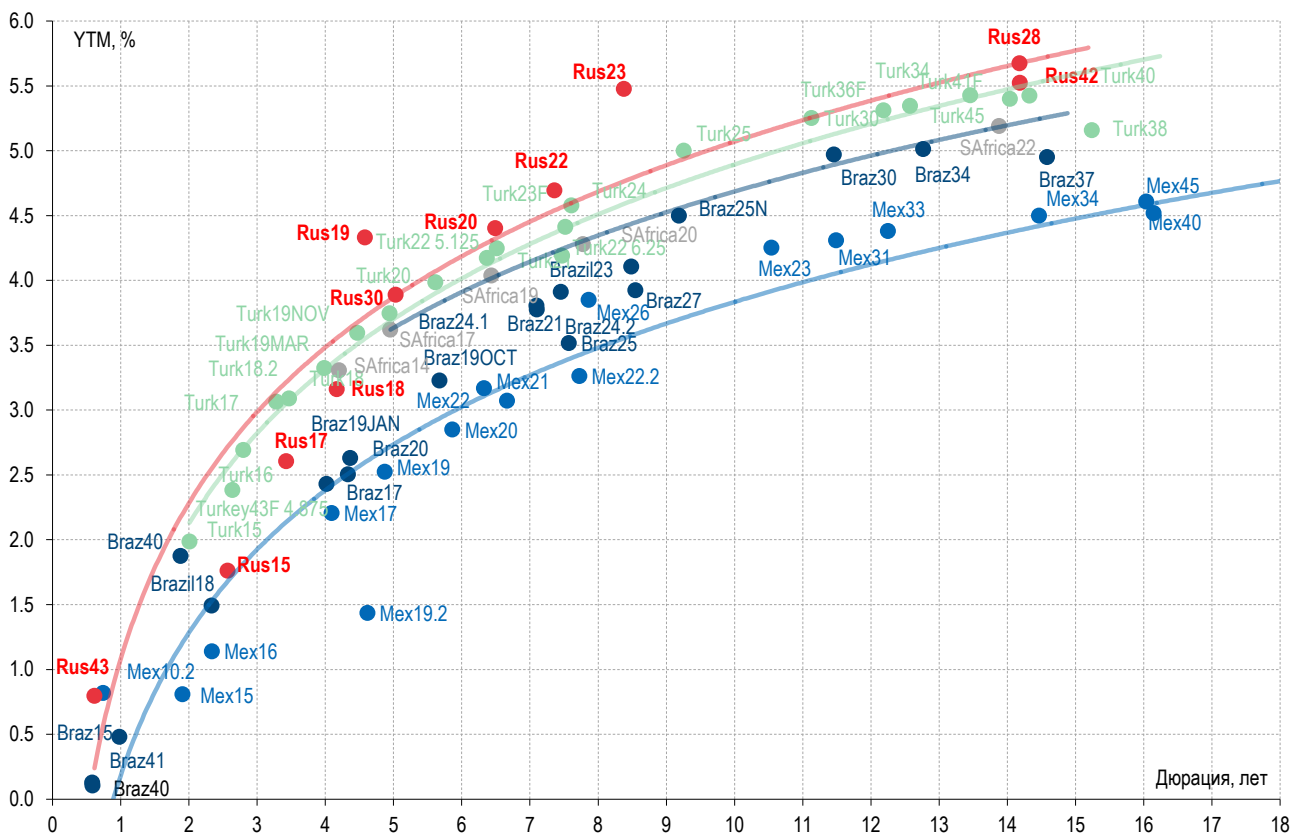


Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации, 6М*



* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 23.07.2014



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 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 (ОАО) 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 (ОАО) 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 (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.