



ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 17-23 СЕНТЯБРЯ: ОТТОКИ ИЗ ЕМ ЗАМЕДЛИЛИСЬ

ФРС оставила ставку неизменной, но волатильность на ЕМ сохранилась

Алексей Демкин, CFA
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Артем Бекетов
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)
Artem.Beketov@gazprombank.ru

По данным EPFR Global, на неделе к 23 сентября отток из фондов облигаций ЕМ замедлился до 270 млн долл. (с -1,9 млрд долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM зарегистрировали приток в 0,8 млрд долл. (против -1,2 млрд долл. неделей ранее).

ФРС оставила ключевую ставку неизменной (17 сентября), указав на риски замедления роста мировой экономики и нестабильную ситуацию на финансовых рынках. Однако волатильность на развивающихся рынках сохранилась: самые крупные оттоки вновь зарегистрировали фонды, инвестирующие в Латинскую Америку (-289 млн долл.), в первую очередь в Бразилию (-152 млн долл.).

Негативные настроения сопровождалась распродажей ряда валют ЕМ (бразильский реал -8,3%, южноафриканский ранд -4,3%; мексиканское песо -3,3%). Фонды *local currency* при этом зафиксировали приток в 380 млн долл. (после существенного оттока в 1,1 млрд долл. неделей ранее).

Из розничных фондов было выведено 210 млн долл. (против -1,3 млрд долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы также сократили объемы вложений в облигации ЕМ (-57 млн долл. против -636 млрд долл.).

Отток из российских облигаций сократился

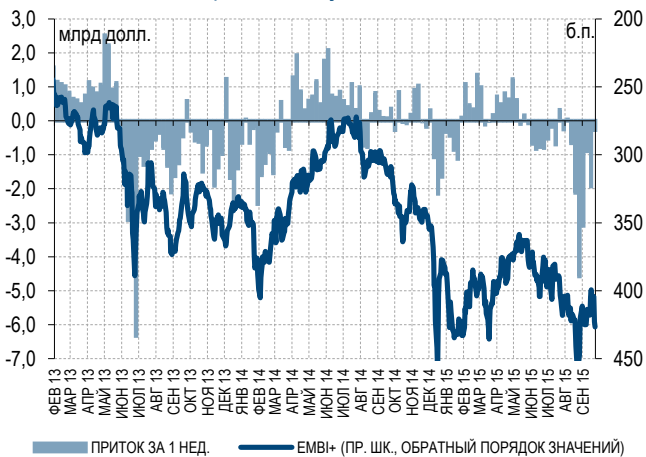
За неделю из России было выведено 36 млн долл. (против -68 млн долл. неделей ранее), отток с начала года – 765 млн долл. (+562 млн долл. за тот же период 2014 г.).

Динамика вложений в облигации других стран ЕМ также была негативной. Помимо Бразилии отток наблюдался из Мексики (-83 млн долл. против -152 млн долл.), Китая (-48 млн долл. против -127 млн долл.), Турции (-37 млн долл. против -76 млн долл.) и ЮАР (-34 млн долл. против -68 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ значительно расширились. Наихудшую динамику показал 5-летний CDS-спред Бразилии, который вырос на 99 б.п. до 476 б.п. Аналогичный показатель России прибавил 31 б.п. и достиг 377 б.п., спред Турции увеличился на 29 б.п. до 299 б.п., Мексики – на 18 б.п. до 157 б.п.

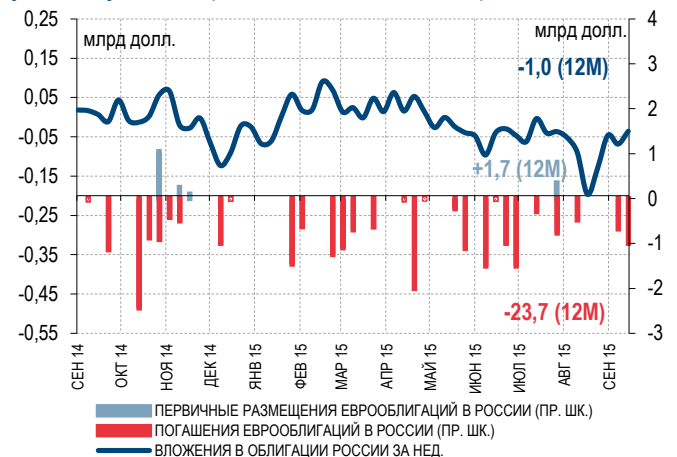
На первичном рынке облигаций ЕМ активность ослабла: объем размещений на неделе к 23 сентября составил 2,8 млрд долл. (против 6,15 млрд долл. неделей ранее).

Диаграмма 1. Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

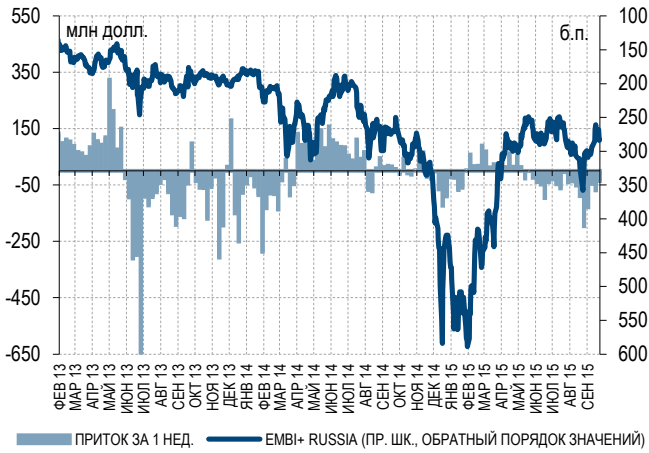
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций за последние 12 месяцев



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

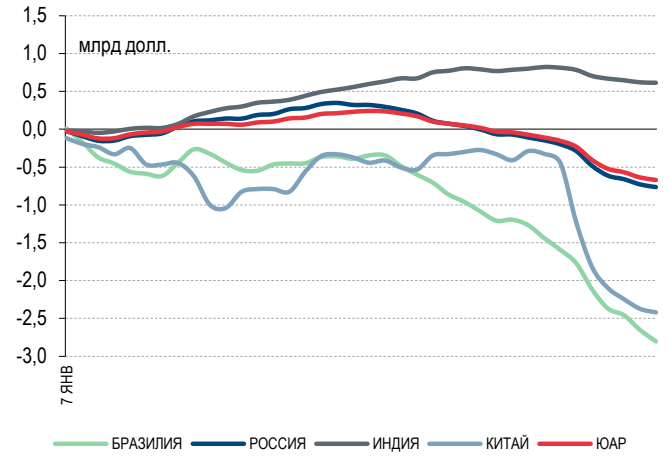


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



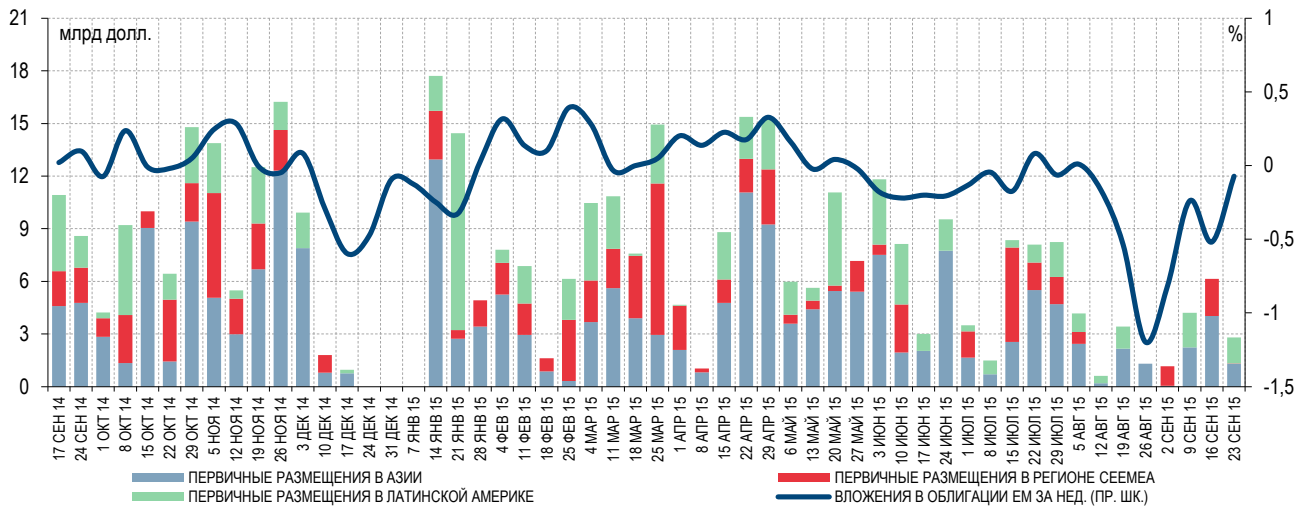
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



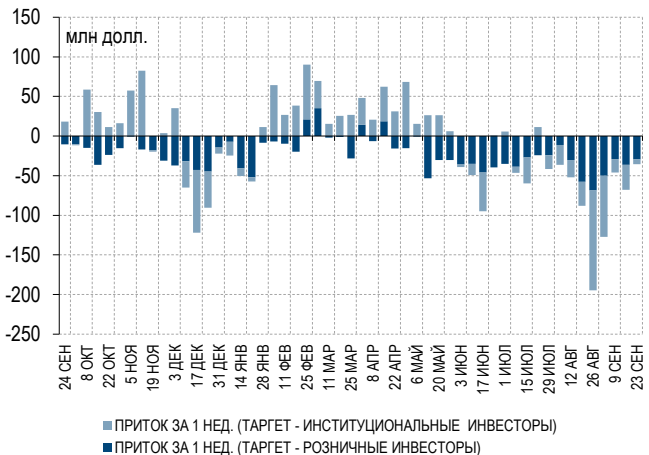
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



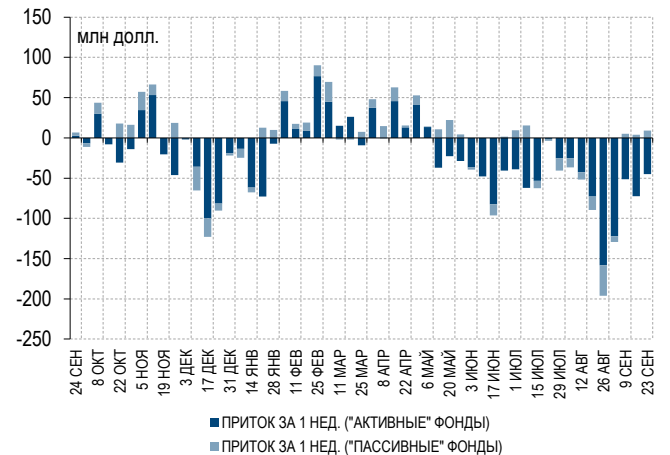
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

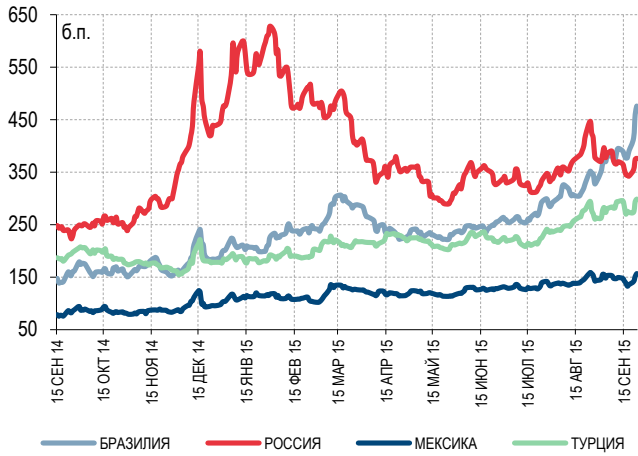
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

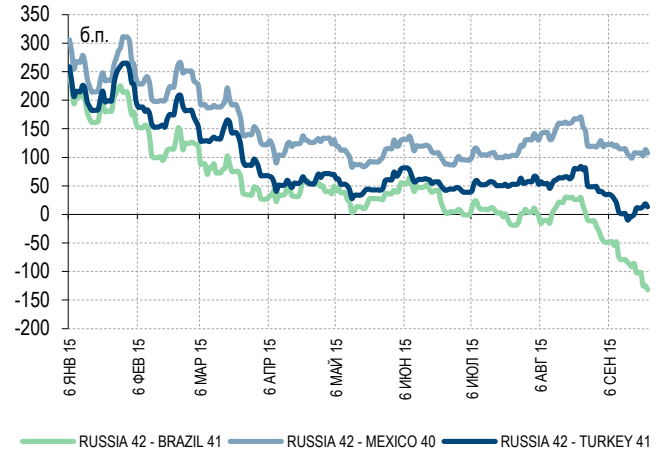


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



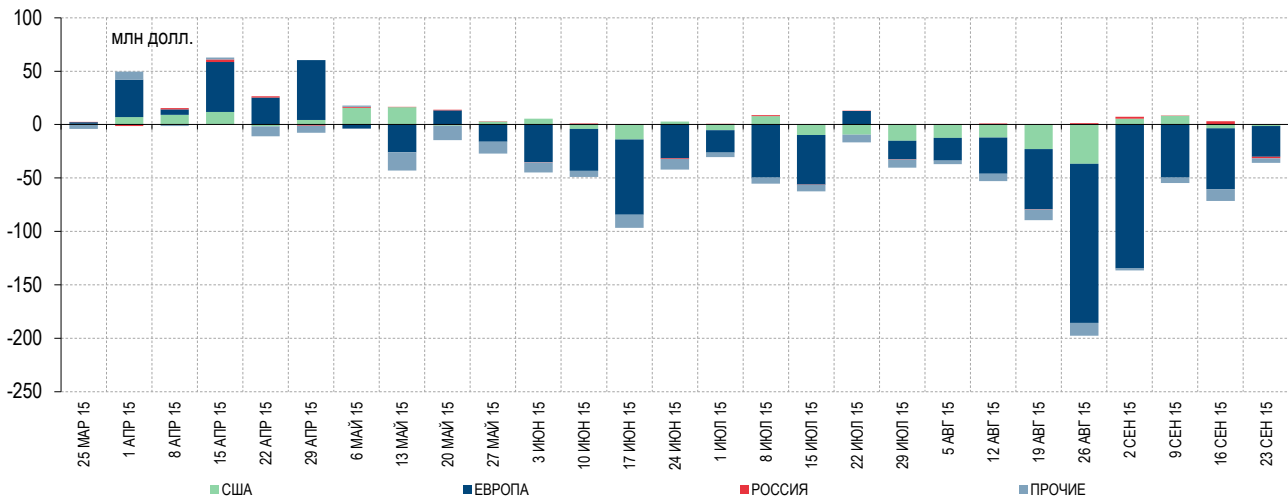
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

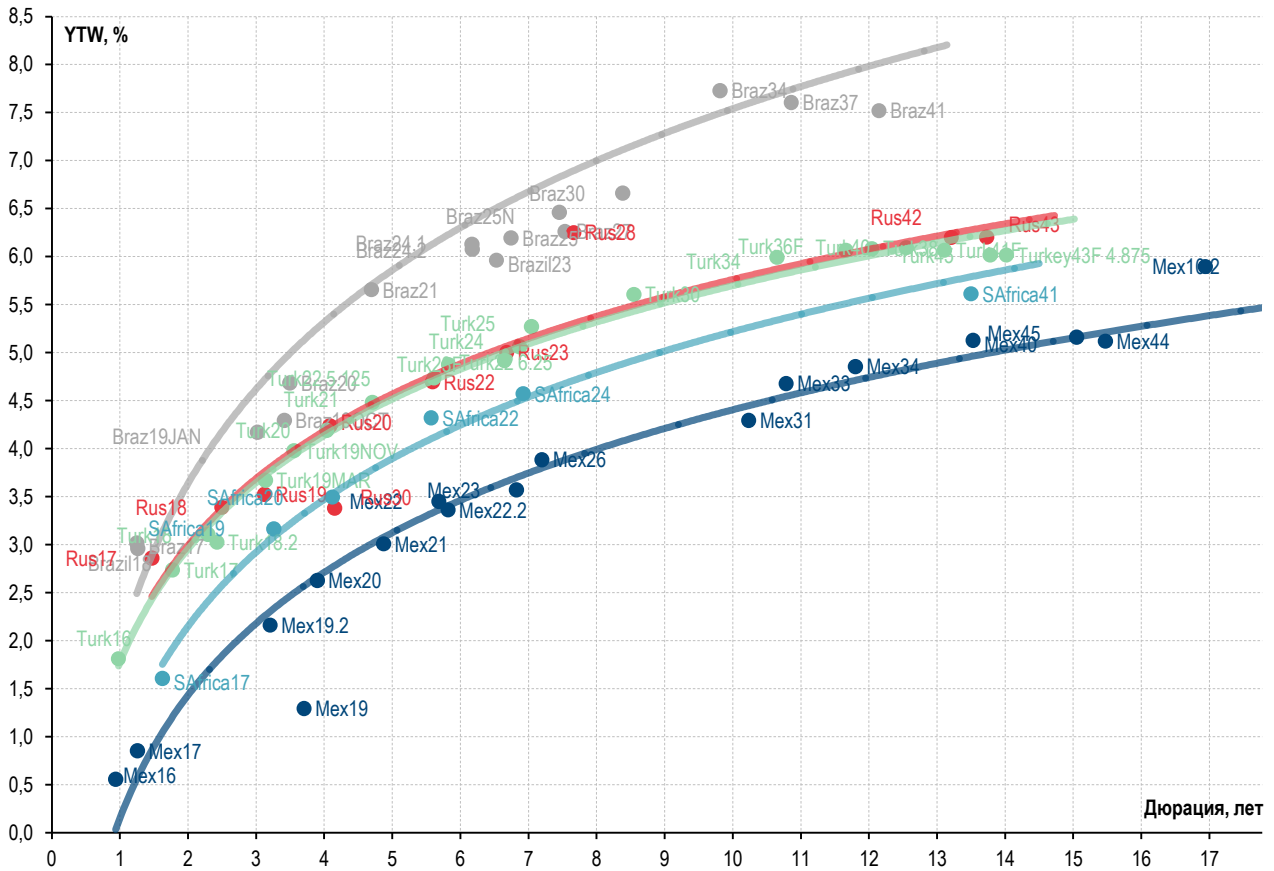


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 23.09.2015



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.
