

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 19-25 ФЕВРАЛЯ: ОБЩИЙ ПОЗИТИВ НА РЫНКАХ

Повышение ставок в США пока отложено; вопросы с долгом Греции временно решены

По данным EPFR Global, на неделе к 25 февраля приток средств в облигации ЕМ ускорился до 1,4 млрд долл. (с +0,3 млрд долл. недель ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали снижение темпов притока до 5,4 млрд долл. (с +6,6 млрд долл.).

Поводом для оптимизма на глобальных рынках послужил мягкий тон протокола заседания ФРС 27-28 января: многие члены комитета высказались за поддержание текущего уровня ставки в течение длительного времени. Кроме того, разрешилась и «греческая проблема»: Еврокомиссия приняла новый пакет экономических мер в качестве условия продления существующей программы помощи Греции на 4 месяца. Индексы S&P 500 и DAX прибавили за неделю к 25 февраля 0,7% и 2,3% соответственно. Доходность UST10 снизилась на 5 б.п. до 2,03%.

Институциональные инвесторы увеличили вложения в облигации ЕМ на 1,5 млрд долл. (против +0,7 млрд долл. недель ранее). Розничные инвесторы продолжили выводить средства из облигаций ЕМ (-0,1 млрд долл. против -0,4 млрд долл.).

Приток в Россию, несмотря на даунгрейд от Moody's

На фоне высокого спроса на долг ЕМ приток в российские бумаги за период составил 90 млн долл. (против +19 млн долл. недель ранее), несмотря на снижение суверенного рейтинга от Moody's с Baa3 до Ba1 (прогноз негативный). С начала года в фонды российских облигаций было инвестировано 34 млн долл. (против -872 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

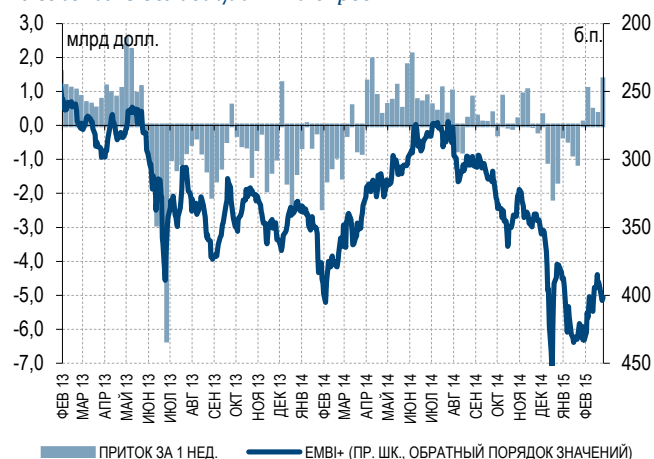
Наблюдались притоки и в облигации других ЕМ: Бразилия (+174 млн долл. против -30 млн долл. недель ранее), Мексика (+126 млн долл. против +42 млн долл.), Турция (+63 млн долл. против +4 млн долл.), ЮАР (+60 млн долл. против +14 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков, однако, двигались разнонаправленно. общий для ЕМ показатель EMBI+ расширился на 7 б.п. до 401 б.п., в основном за счет EMBI+ Russia (+51 б.п. до 467 б.п.) и EMBI+ Brazil (+18 б.п. до 322 б.п.). Спред Мексики, напротив, сузился (-4 б.п. до 183 б.п.).

Объем размещений еврооблигаций ЕМ составил 6,1 млрд долл. (против 1,6 млрд долл. в предыдущем периоде).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

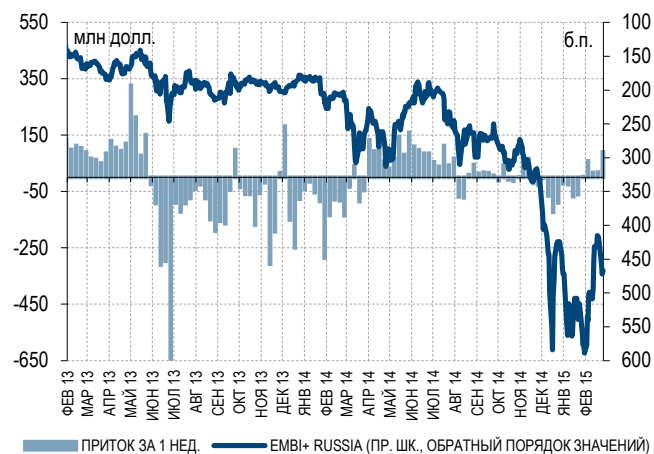
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 3.

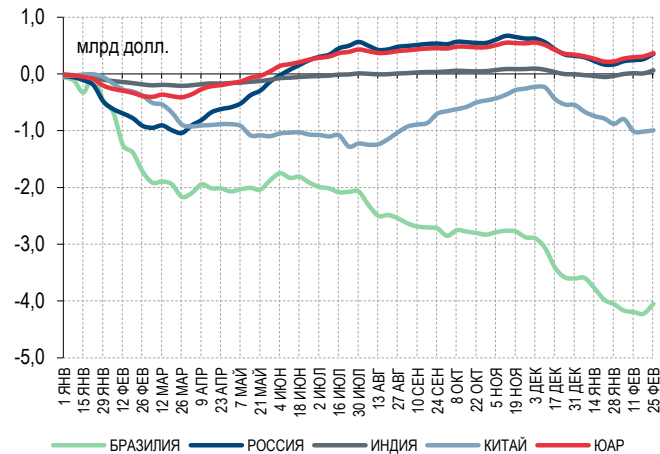
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



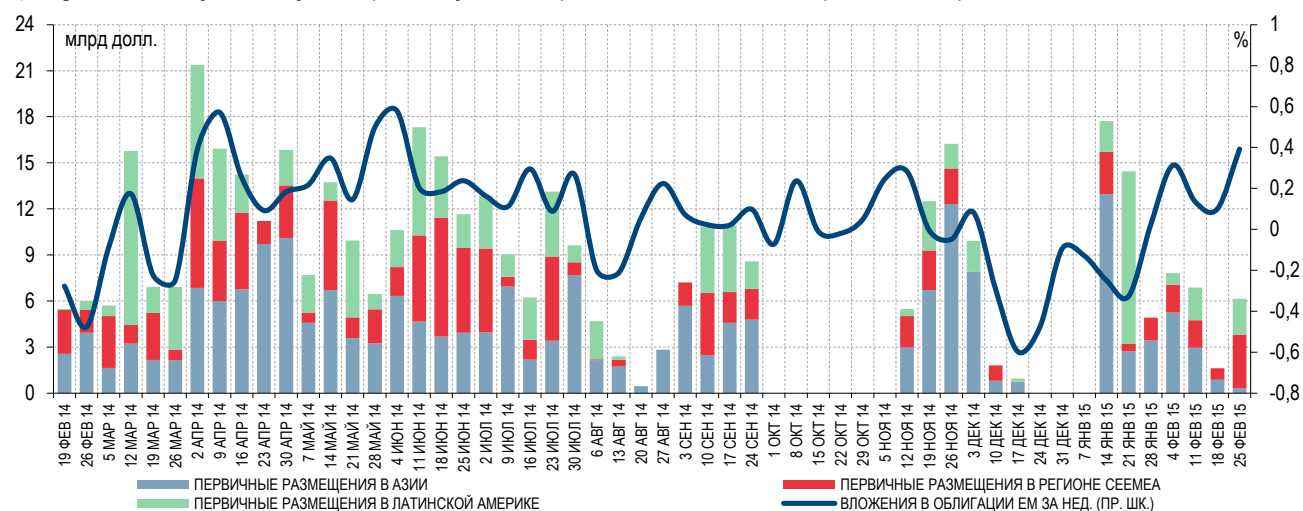
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4.

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



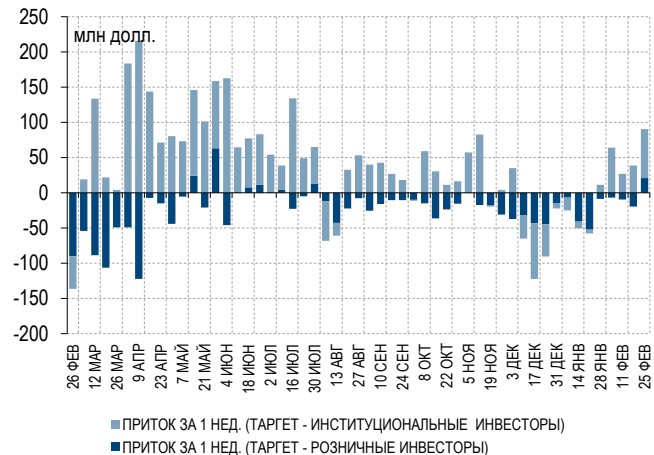
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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


Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6.

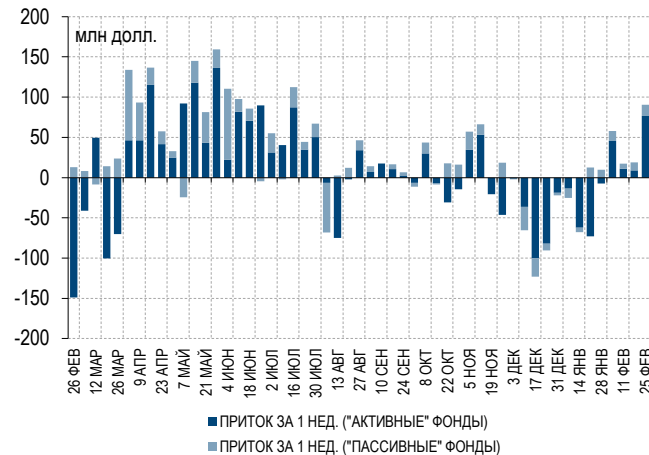
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 7.

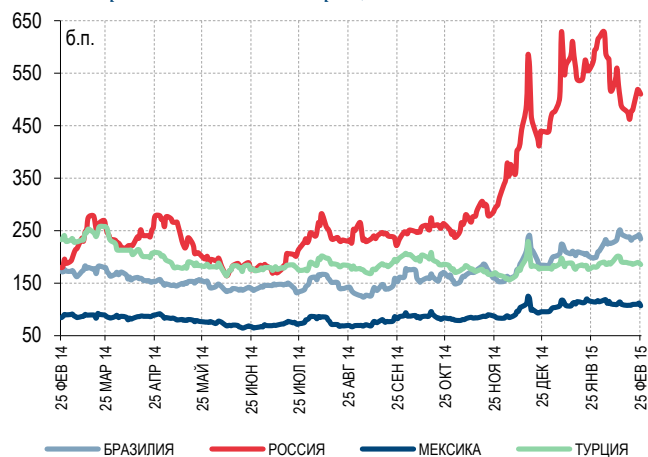
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

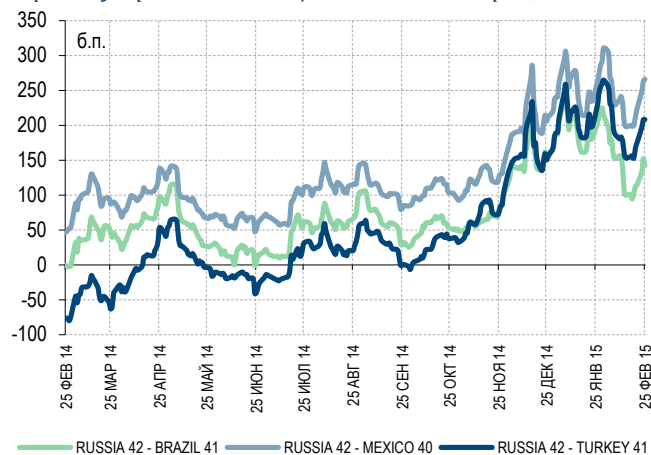


Диаграмма 8.
5Y CDS-спреды отдельных стран, 12М



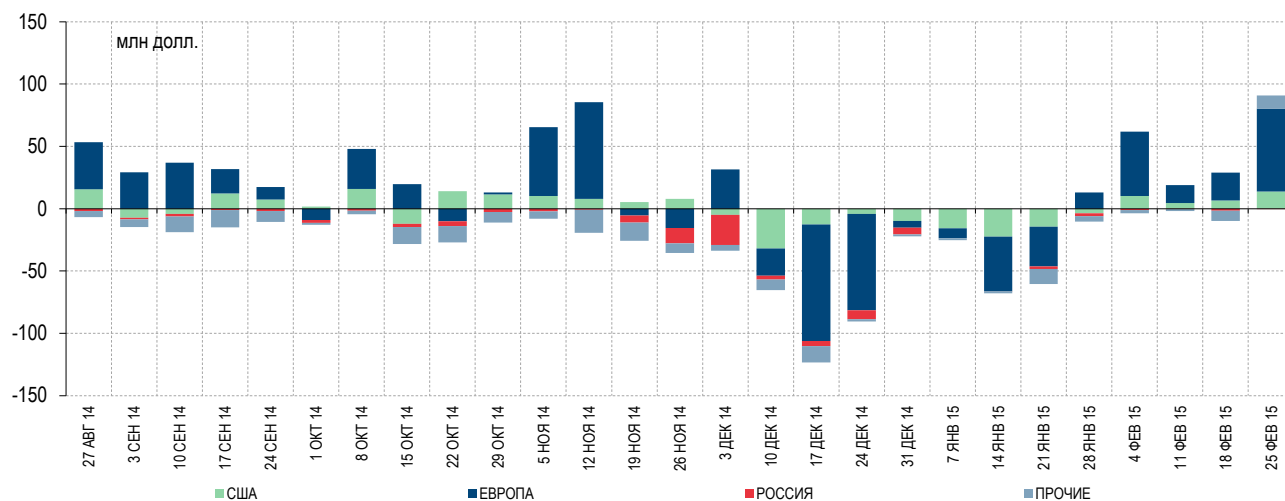
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9.
Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

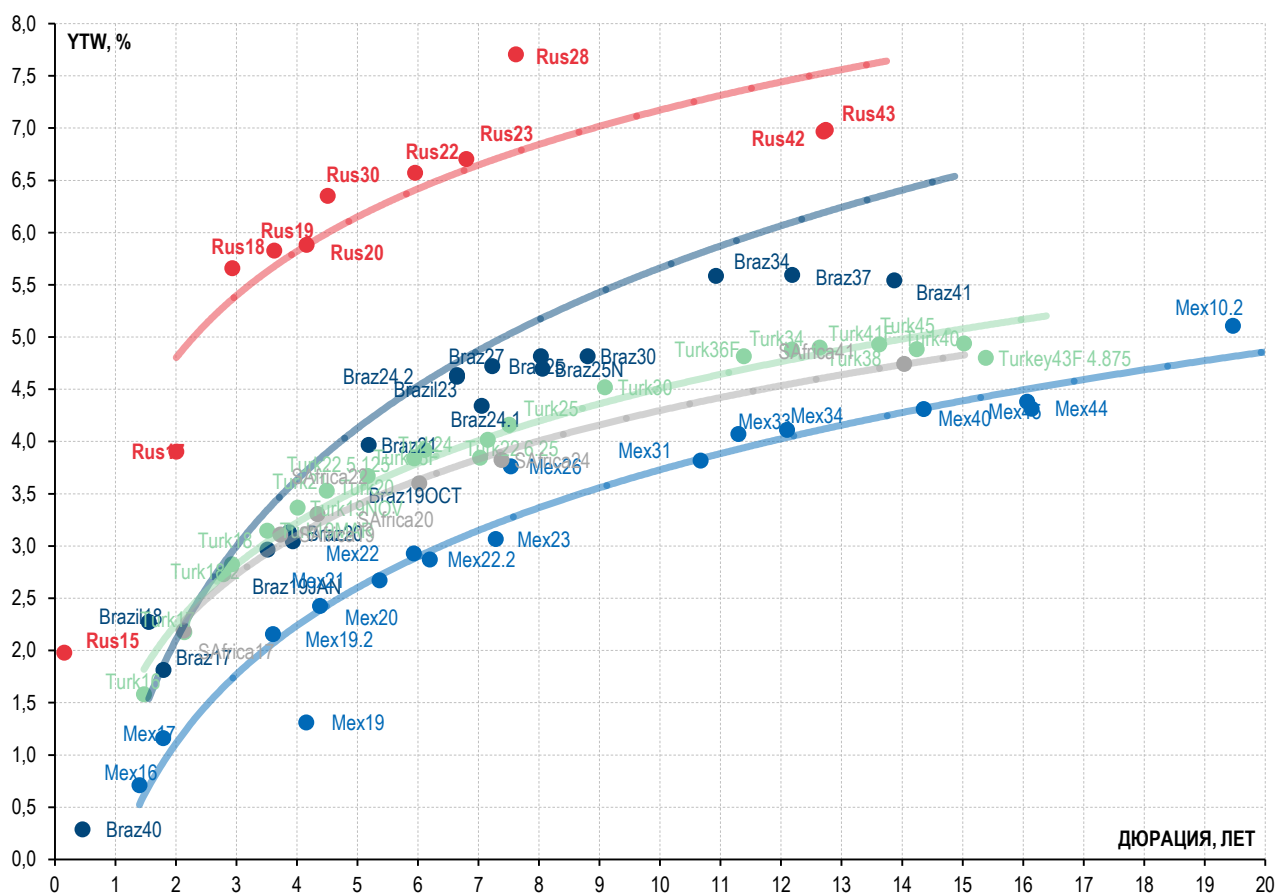
Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*



* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 25.02.2015



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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.