

## ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 19–25 МАРТА: ПРИТОК СКОНЦЕНТРИРОВАЛСЯ В КИТАЙСКИХ БУМАГАХ

### Приток в ЕМ благодаря Китаю и мягкому пресс-релизу ФРС

По данным EPFR Global, на неделе к 25 марта приток средств в облигации ЕМ составил 164 млн долл. (против -5 млн долл. недель ранее). Фонды облигаций DM зафиксировали приток в 5,7 млрд долл. (против +6,2 млрд долл.).

«Мягкий» пресс-релиз по итогам заседания ФРС, в котором регулятор ухудшил прогнозы по росту экономики и инфляции в США, заставил инвесторов сдвинуть ожидания относительно повышения ставки на более поздние сроки. Доходность UST10 пребывала ниже 2% в течение всего рассматриваемого периода.

Притоки в облигации ЕМ были почти полностью сконцентрированы в китайских бумагах (+254 млн долл.), благодаря ожиданиям новых мер стимулирования в Поднебесной. На этом фоне фондовый индекс Shanghai Composite достиг 7-летнего максимума.

Институциональные инвесторы нарастили вложения в облигации ЕМ на 993 млн долл. (против +665 млн долл. в предыдущем периоде). Отток из розничных фондов составил 828 млн долл. (против -670 млн долл.).

### Минимальный отток из фондов российских облигаций

Отток инвестиций из российских бумаг за период составил 2 млн долл. (против +24 млн долл. недель ранее). С начала года в фонды российских облигаций вложено 138 млн долл. (против -997 млн долл. за аналогичный период 2014 г.).

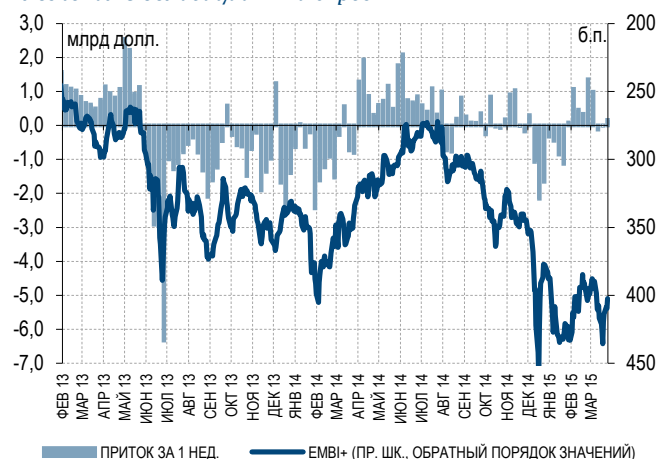
Потоки в облигации других стран ЕМ были разнонаправленными. Приток инвестиций, помимо Китая, наблюдался также в Индии (+24 млн долл. против +47 млн долл. недель ранее) и Мексике (+11 млн долл. против +19 млн долл.). Оттоки зафиксировали Бразилия (-99 млн долл. против -117 млн долл.), Турция (-21 млн долл. против -16 млн долл.) и ЮАР (-11 млн долл. против -1 млн долл.).

Суверенные спреды развивающихся рынков сужались: средний для ЕМ спред EMBI+ - на 33 б.п. до 393 б.п.; спред России – на 113 б.п. до 318 б.п.; Бразилии – на 36 б.п. до 319 б.п., Мексики – на 19 б.п. до 197 б.п.

Объемы размещений еврооблигаций ЕМ выросли в 2 раза – до 14,9 млрд долл. с 7,6 млрд долл. в предыдущем периоде. 36% новых выпусков были номинированы в евро.

**Диаграмма 1.**

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

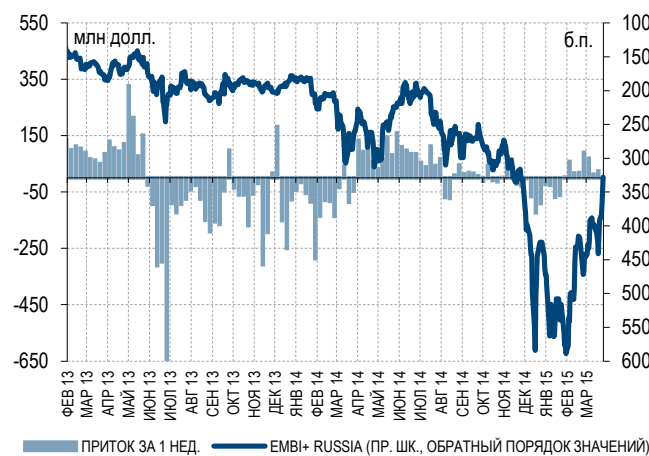
**Диаграмма 2.** Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 3.**

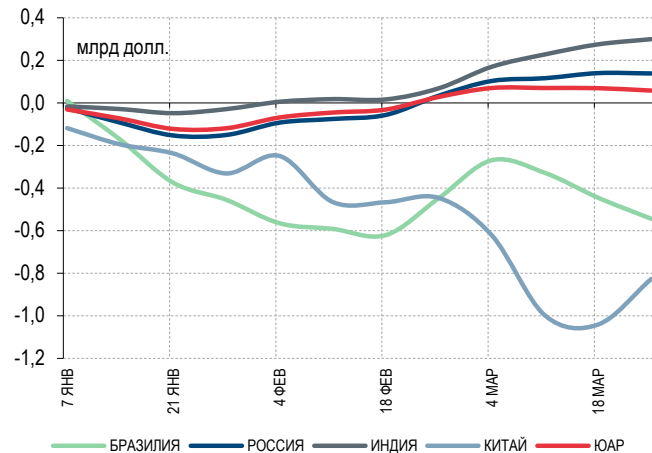
Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



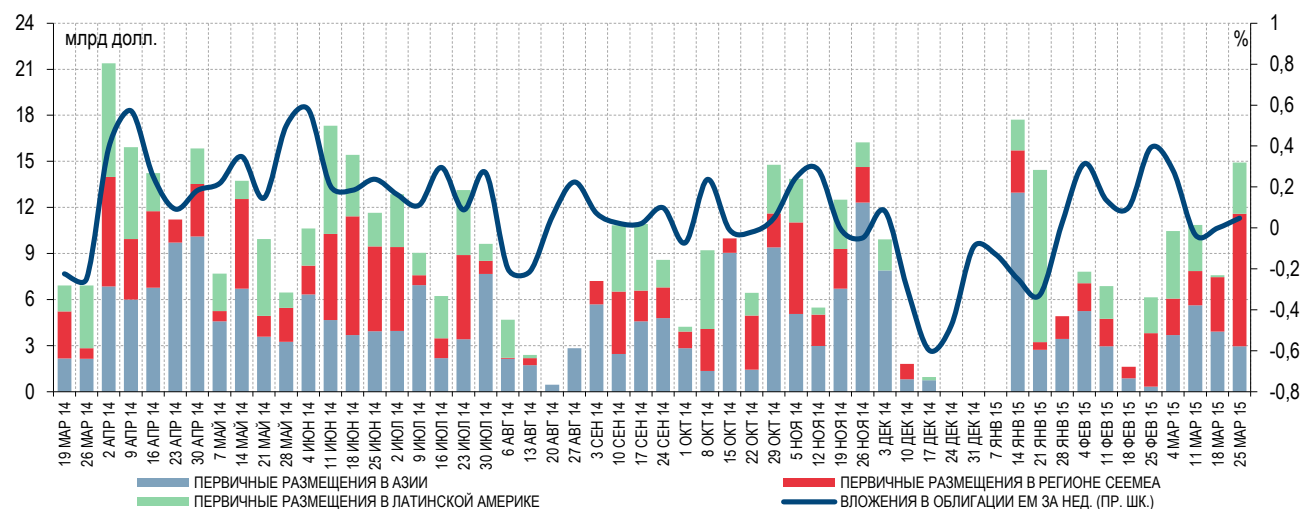
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 4.**

Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



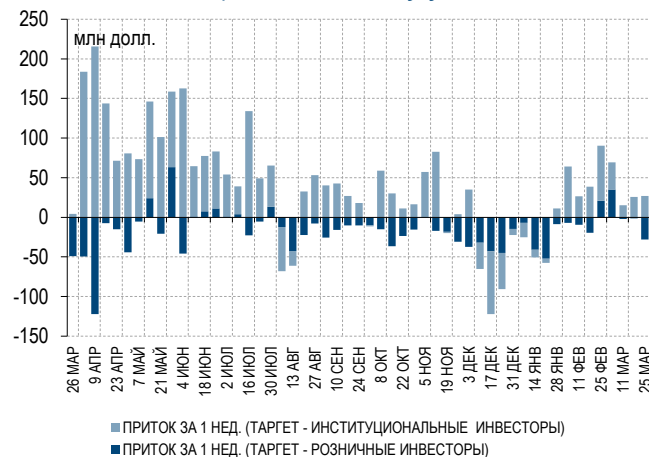
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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

Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 6.**

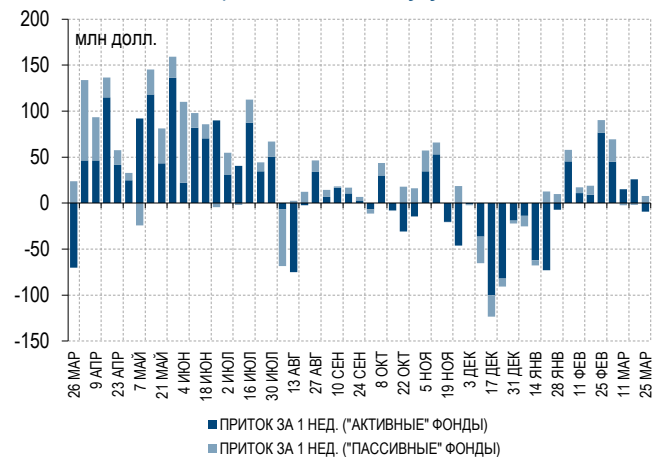
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 7.**

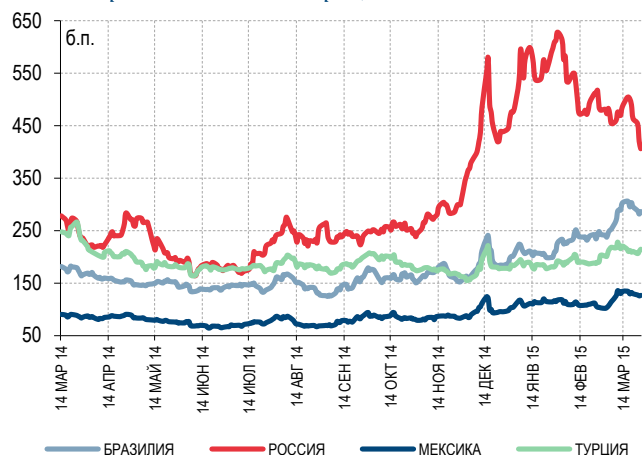
Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

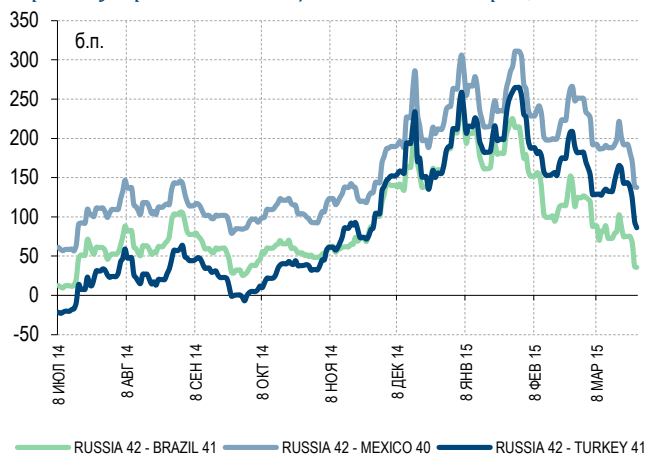


**Диаграмма 8.**  
5Y CDS-спреды отдельных стран, 12М



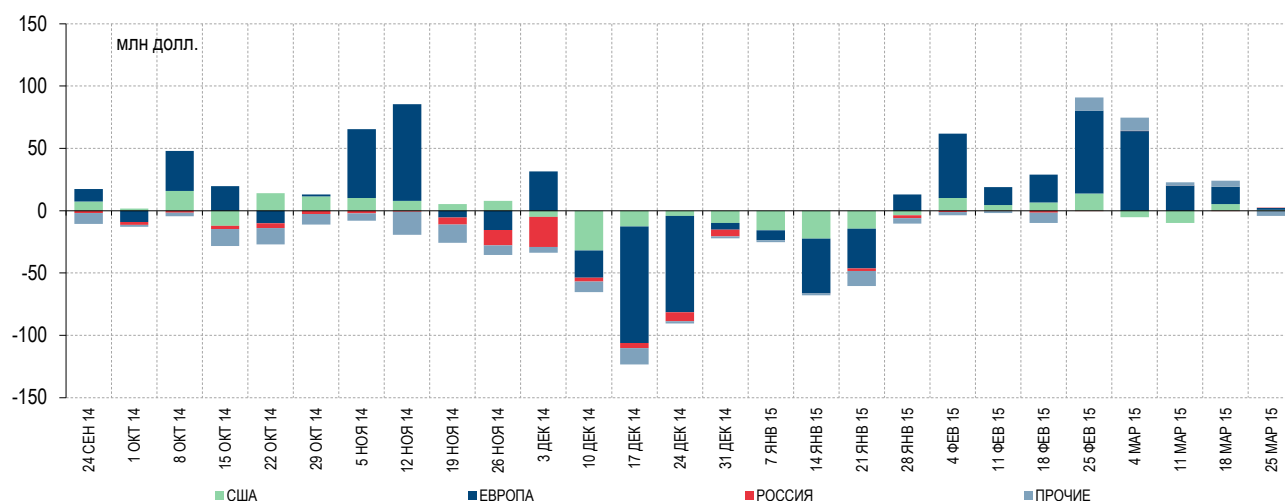
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

**Диаграмма 9.**  
Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12М



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

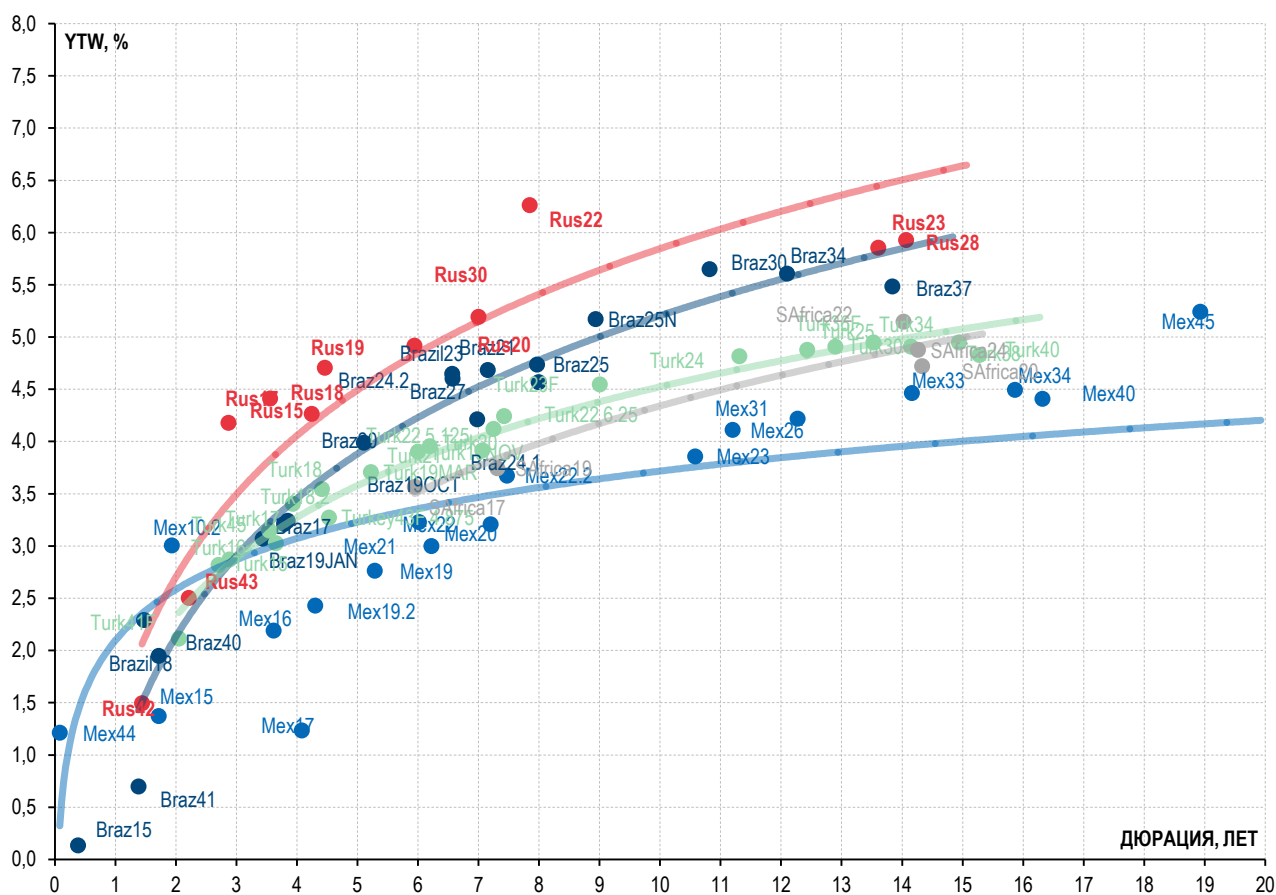
**Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации\***



\* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 25.03.2015



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.