

ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ ЕМ ЗА 20-26 АВГУСТА: МАКСИМАЛЬНЫЙ ОТТОК ЗА 2 ГОДА

Распродажи рискованных активов на фоне опасений относительно экономического роста в Китае

По данным EPFR Global, на неделе к 26 августа фонды облигаций ЕМ зафиксировали крупнейший недельный отток с июня 2013 г. (-4,6 млрд долл. против -2,1 млрд долл. неделей ранее). Фонды облигаций DM также зарегистрировали мощный отток в 6,7 млрд долл. (+0,9 млрд долл. неделей ранее).

Неделя к 26 августа изобилвала негативными событиями, вызвавшими *risk-off* на рынках. Опасения относительно ситуации в Китае привели к масштабным распродажам рискованных активов во главе с фондовыми индексами (S&P 500 -6,7%; Shanghai Composite -22,9%). На этом фоне нефть Brent в течение недели падала до 6-летнего минимума (42,2 долл./барр.), а доходность UST10 как безрискового актива опустилась ниже 2%. Меры поддержки экономики Китая (25 августа) и заявление члена ФРС У. Дадли (26 августа), сместившее ожидания по повышению ставки в США к концу года, способствовали лишь приостановке падения.

Risk-off настроения сопровождалась распродажей валют развивающихся рынков (мексиканское песо -4,7% против доллара; рубль -4,6%; бразильский реал -4,1%; южноафриканский ранд -2,2%). Из фондов *local currency* был выведен максимальный недельный объем средств за последние полтора года (-1,6 млрд долл.).

Розничные фонды зарегистрировали отток в 1,9 млрд долл. (против -1,3 млрд долл. в предыдущем периоде). Институциональные инвесторы также снизили объемы вложений в облигации ЕМ (-2,7 млрд долл. против -0,8 млрд долл.).

Отток из России на максимуме за полтора года

Из России за неделю было выведено 196 млн долл. (против -90 млн долл. неделей ранее), отток с начала года – 485 млн долл. (+507 млн долл. за тот же период 2014 г.).

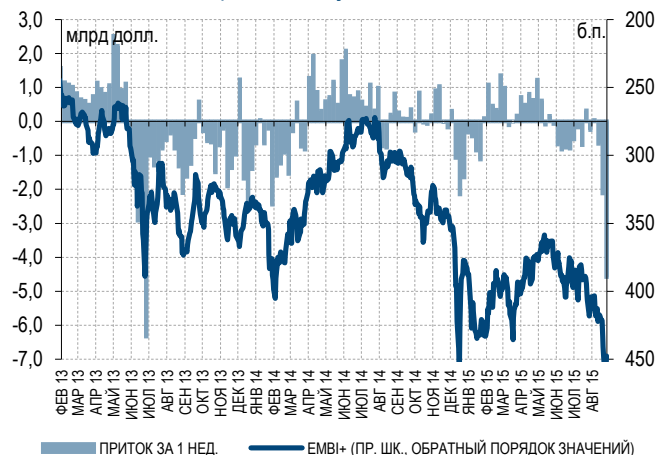
Динамика вложений в облигации других стран ЕМ была негативной. Крупнейший отток средств был отмечен в Китае (-595 млн долл. против -784 млн долл.); вывод денег также ускорился из Мексики (-403 млн долл. против -152 млн долл.), Бразилии (-346 млн долл. против -176 млн долл.), Турции (-215 млн долл. против -107 млн долл.) и ЮАР (-176 млн долл. против -78 млн долл.).

Суверенные спреды ЕМ расширились: 5-летний CDS-спред России – на 24 б.п. до 415 б.п., Бразилии – на 32 б.п. до 346 б.п., Мексики – на 10 б.п. до 153 б.п.

На фоне слабой конъюнктуры и сезона отпусков объем размещения еврооблигаций ЕМ составил скромные 1,3 млрд долл. (против 3,4 млрд долл. неделей ранее).

Диаграмма 1.

Вложения в облигации ЕМ и спред EMBI+



Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

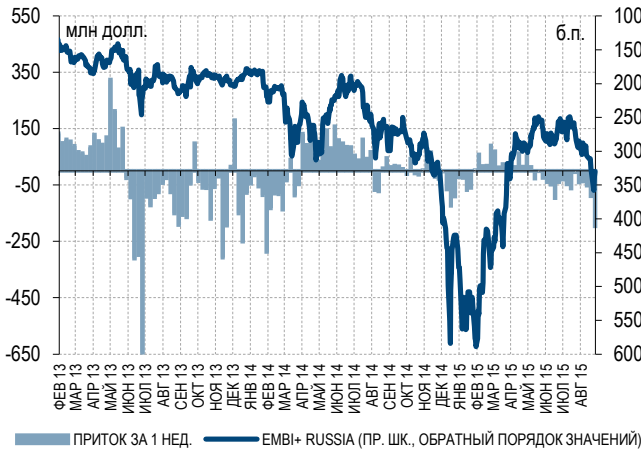
Диаграмма 2. Вложения в облигации России и первичный рынок еврооблигаций



Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

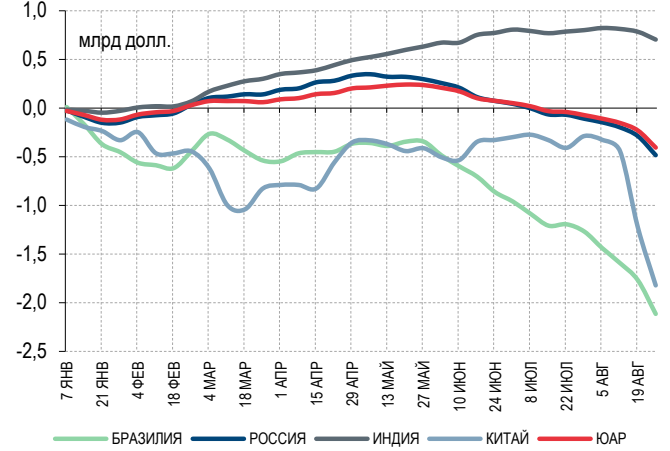


Диаграмма 3. Вложения в облигации России и спред EMBI+Russia



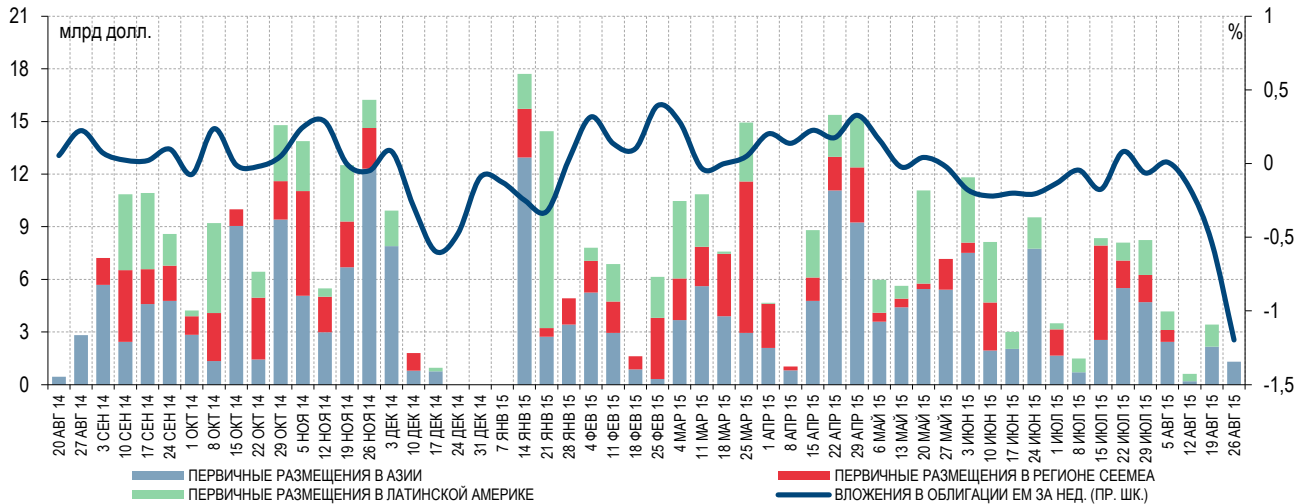
Источник: EPFR Global, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Вложения в облигации BRICS накопленным итогом



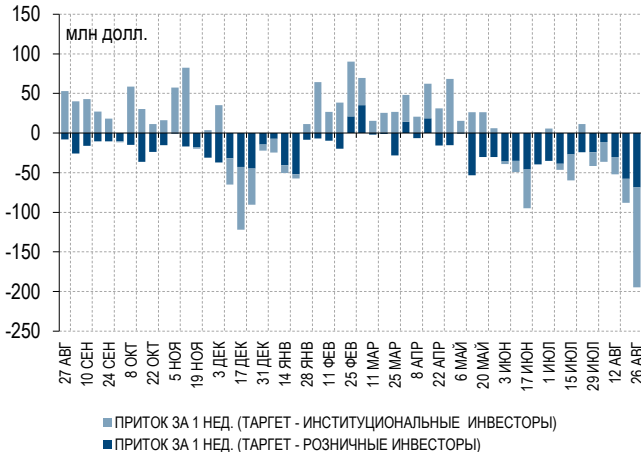
Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

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



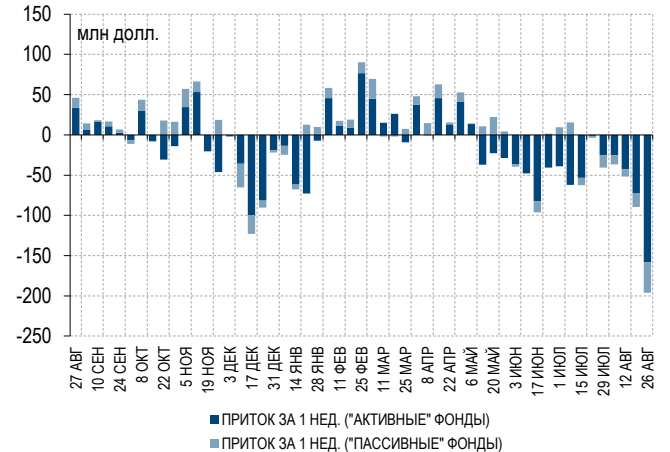
Источник: EPFR Global, Bond Radar, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

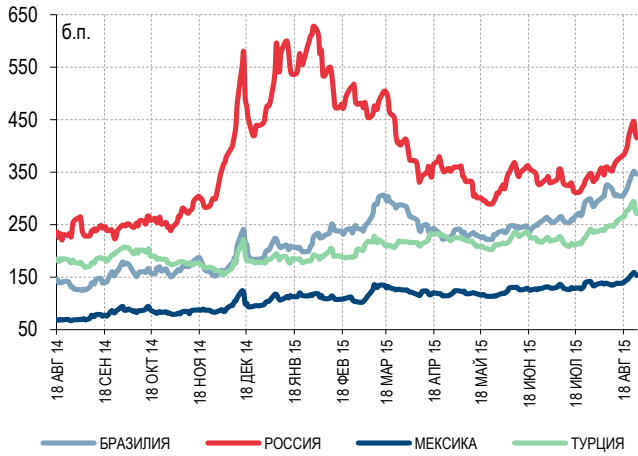
Диаграмма 7. Вложения в облигации России по типу фондов



Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка

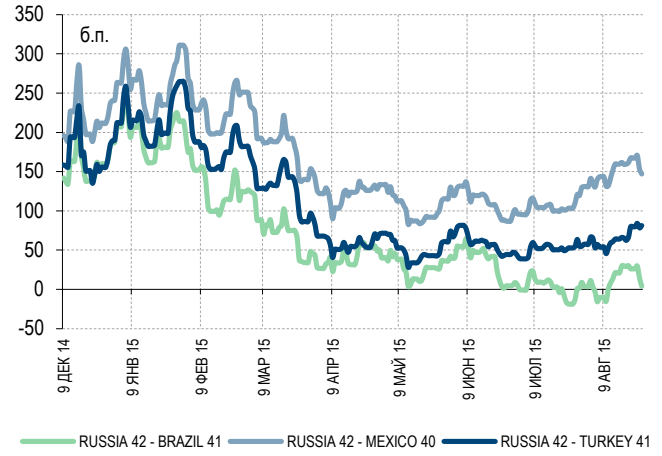


Диаграмма 8. 5Y CDS-спреды отдельных стран, 12M



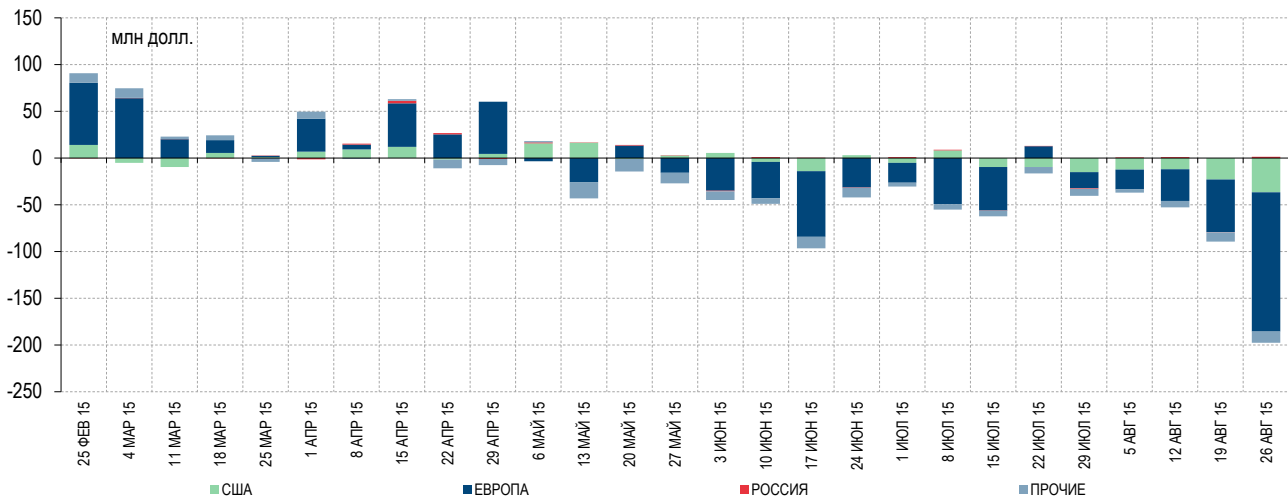
Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 9. Спреды суверенных облигаций отдельных стран, 12M



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 10. Географическая структура притоков в российские облигации*

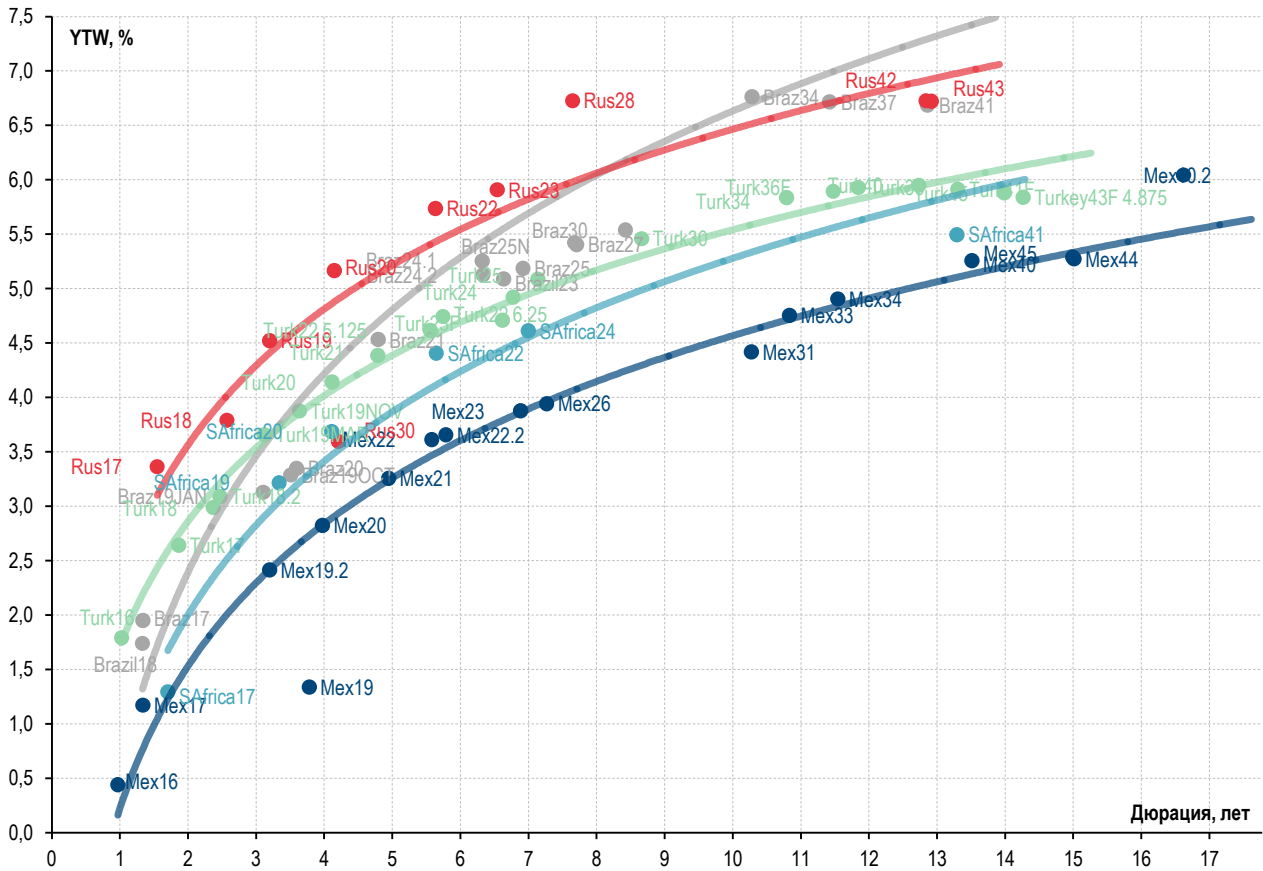


* Географическая принадлежность фондов дана по их юридическому адресу

Источник: EPFR Global, расчеты Газпромбанка



Диаграмма 11. Кривые доходности отдельных стран по состоянию на 26.08.2015





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.