

FINEX+ ETF RESEARCH

FLASH NOTE

РЕБАЛАНСИРОВКА FXRU: ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ

В конце ноября Bloomberg провел регулярную ребалансировку индекса коротких российских корпоративных еврооблигаций EMRUS (Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index), проводимую раз в полугодие, в конце мая и ноября. С техническим документом по ребалансировке вы можете ознакомиться по [ссылке](#).

Какие бумаги могут попасть в индекс?

EMRUS – индекс, отражающий динамику наиболее ликвидных валютных еврооблигаций российских корпораций и банков со сроком от 1,5 до 5 лет до погашения, с постоянным купоном. Применяется ряд других ограничений, индекс полностью отвечает методологии Bloomberg Barclays.

Что изменилось?

Из индекса выбыли менее ликвидные еврооблигации трех эмитентов: Алросы, Еврохима, Полюса, тем самым уменьшив долю промышленного сектора в индексе. На место выбывших облигаций пришли более ликвидные и менее рискованные еврооблигационные выпуски ВЭБ, Сбербанка, ВТБ и Газпрома (произошла замена одной облигации на другую). Средний рейтинг включаемых бумаг «BBB-».

Табл. 1. Композиция индекса по секторам (в%)

	До ребалансировки	После ребалансировки
Промышленность	28,6	18,2
Коммуникационный сектор	7,3	7,4
Энергетика	31,6	34,5
Финансовый сектор	23,6	31,4
Транспорт	7,7	6,7

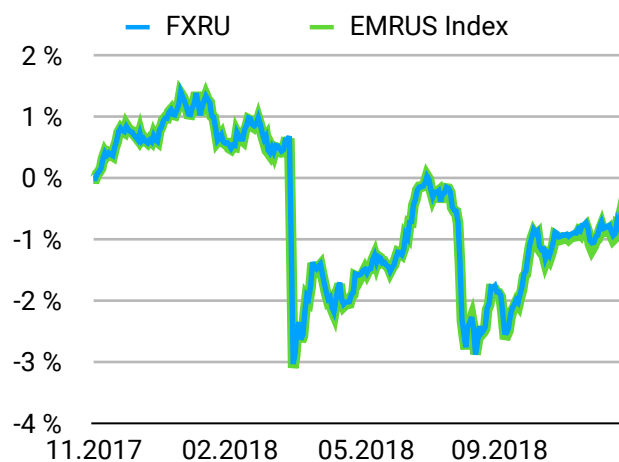
Табл. 2. Топ-10 бумаг в индексе

Эмитент	ISIN	Купон	Вес на 11.18	Вес на 05.18
GAZPRU 6.51 03/07/22	XS0290580595	6.51	5.52	5.7
ROSNRM 4.199 03/06/22	XS0861981180	4.19	4.85	3.86
SBERRU 5 1/8 10/29/22	XS0848530977	5.12	4.88	5.36
VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	6.9	4.78	4.14
GAZPRU 3 1/8 11/17/23	XS1521039054	3.1	4.67	-
LUKOIL 4.563 04/24/23	XS0919504562	4.56	4.43	3.73
GMKNRM 6 5/8 10/14/22	XS1298447019	6.62	4.41	3.72
VIP 5.95 02/13/23	XS0889401724	5.95	4.38	4.12
GMKNRM 5.55 10/28/20	XS0982861287	5.55	4.27	3.56
NVTKRM 4.422 12/13/22	XS0864383723	4.42	4.19	3.33

Средний рейтинг портфеля вырос, средняя дюрация индекса из-за включения более длинных бумаг незначительно повысилась на 0.15 п.п. до 3.05.

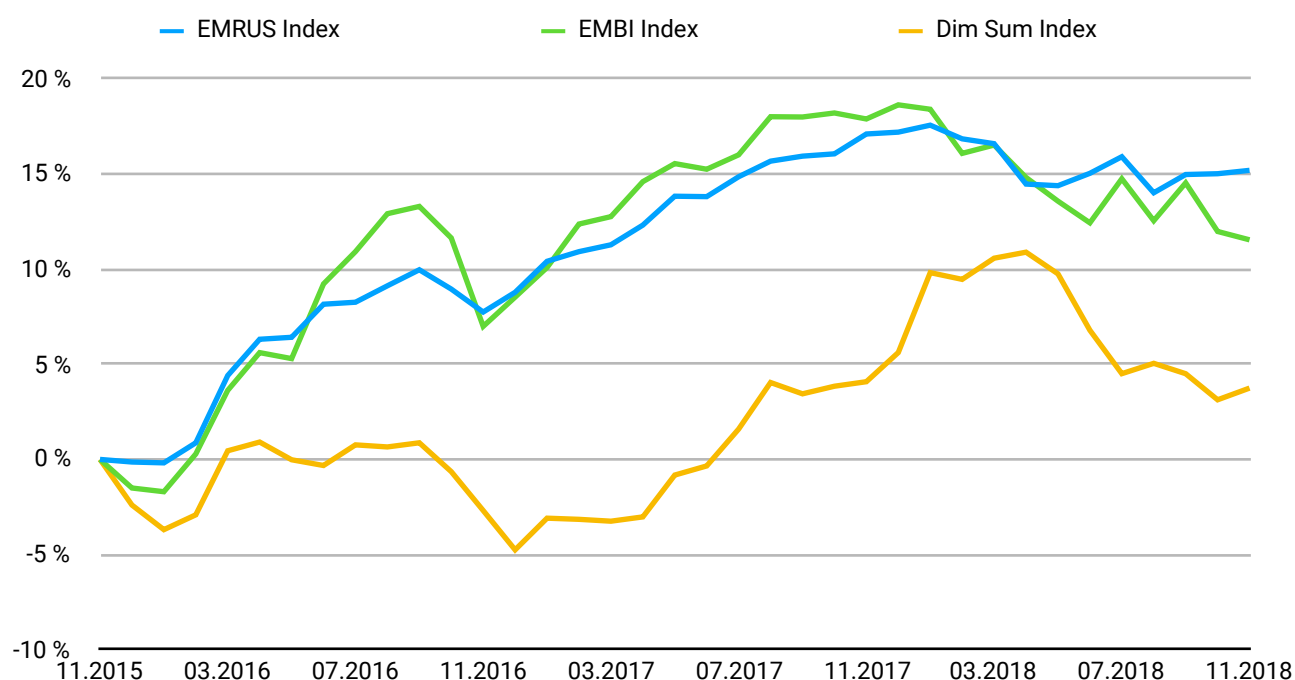
FXRU продолжает точно отслеживать индекс-бенчмарк. За год отклонение стоимости чистых активов фонда от EMRUS составило всего 0,02%. (Рис. 1) Помимо этого, фонд «обыгрывает» большинство популярных индексов на облигации развивающихся рынков. Так, за 3 года отставание индекса JP Morgan EMBI Global Index от EMRUS составило 3,65%, а индекса еврооблигации китайских компаний с инвестиционным рейтингом – 11,5%. (Рис.2) Помимо этого, EMRUS опережает индексы корпоративных облигаций США и некоторые индексы облигаций развитых рынков. (Рис.3). Если сравнить Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index с индексов российских еврооблигационных ПИФов. За два года индекс ПИФов отстал от FXRU на 4,6%. (Рис.4)

Рис.1. FXRU точно отслеживает индекс

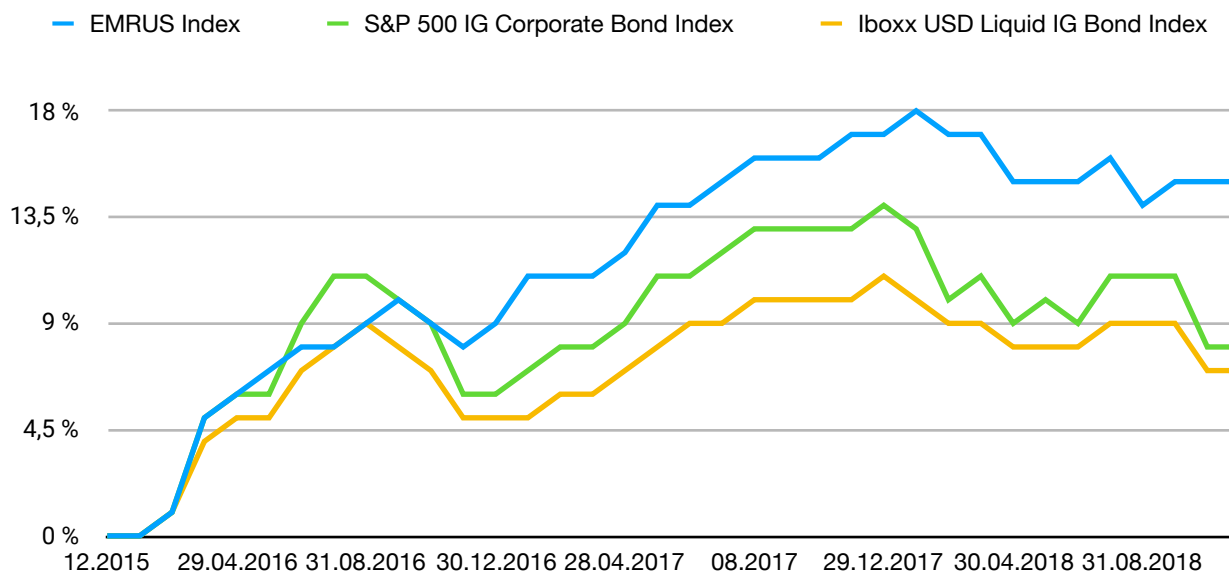


Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

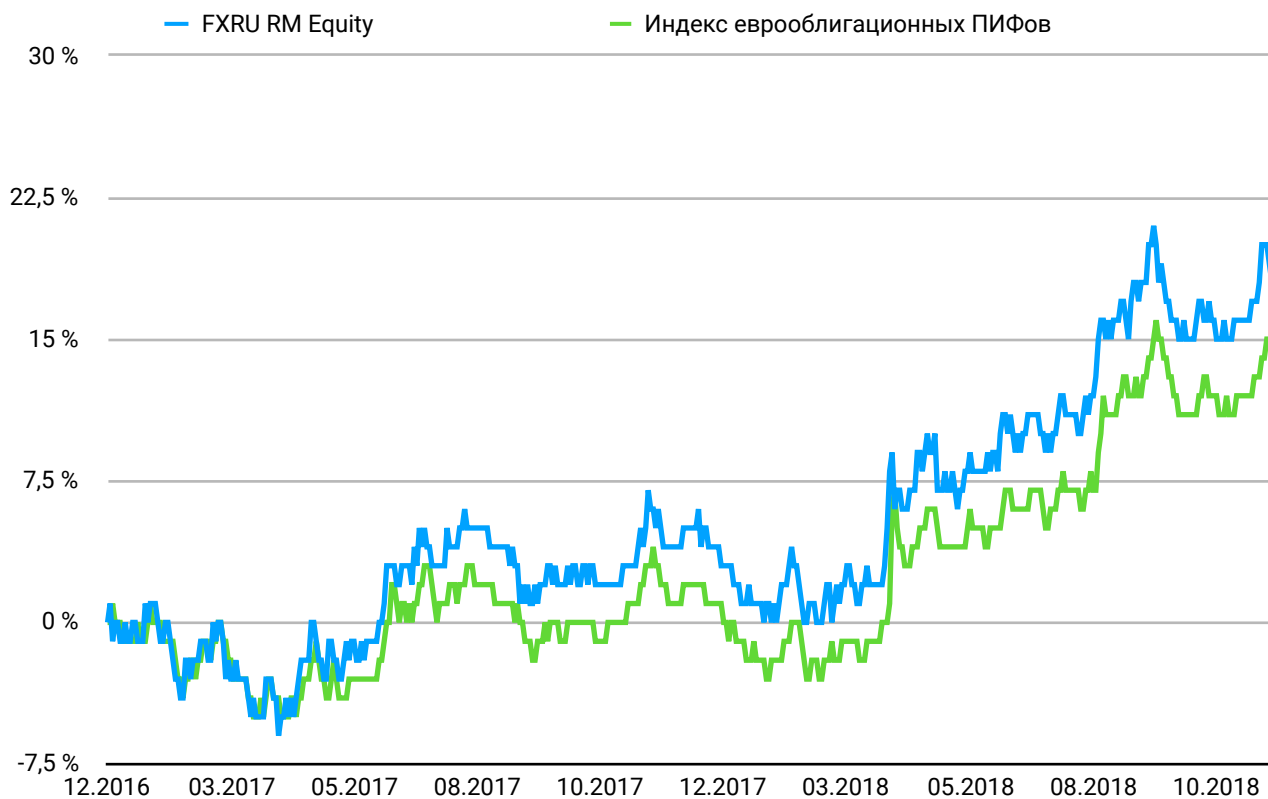
Рис.2. Динамика EMRUS и облигационных индексов развивающихся рынков



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.3. Динамика EMRUS и облигационных индексов развитых рынков

Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.4. Динамика FXRU и индекса еврооблигационных ПИФов

Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

FINEX+ ETF RESEARCH

10 декабря 2018

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

a.berdnikova@finxplus.ru