

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). Состав индекса меняется раз в полугодие, в конце мая и ноября. С техническим документом (англ. яз.) по ребалансировке вы можете ознакомиться по [ссылке](#). А мы традиционно осветим основные изменения, произошедшие в фонде с момента ребалансировки. Суммарный объем FXRU и FXRB, состав которых формируется на основе **EMRUS, достиг 80 млн долл. (4,9 млрд руб.)**

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?

Состав индекса изменился незначительно. Выбыли еврооблигации четырех эмитентов: Альфа-Банка, Вымпелкома, по одному выпуску Северстали, Евраз, Фосагро и РЖД в силу их скорого погашения в 2021 году, что не соответствует требованиям к сроку до погашения бумаг. На место выбывших облигаций пришли более ликвидные еврооблигационные выпуски МКБ, НЛМК, РУСАЛа и Фосагро (произошла замена одного

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

Эмитент	ISIN	Купон	Вес на 11.18	Вес на 05.18
GAZPROM	XS0290580595	6,5	5,76 %	5,4 %
ROSNEFT OIL CO	XS0861981180	4,2	5,19 %	5,1 %
SBERBANK	XS0848530977	5,1	5,1 %	5,6 %
SEVERSTAL OAO	XS0524610812	3,2	4,87 %	–
GAZPROM	XS1521039054	2,9	4,84 %	5 %
GAZPROM	XS0919504562	3,1	4,64 %	4,6 %
MMC NORILSK NICK	XS1298447019	6,6	4,25 %	3,3 %
GAZPROM NEFT	XS0889401724	6,0	4,24 %	4,4 %
RUSSIAN RAIL	XS0982861287	5,7	4 %	3,4 %
MMC NORILSK NICK	XS0864383723	4,1	3,4 %	3,4 %

Источник: Bloomberg Technical Note

выпуска еврооблигаций на другой). Средний рейтинг включаемых бумаг «BB+», что не повлияло на средний рейтинг портфеля «BBB-» (инвестиционный класс). Средняя дюрация индекса из-за включения более длинных бумаг незначительно повысилась до 2,86.

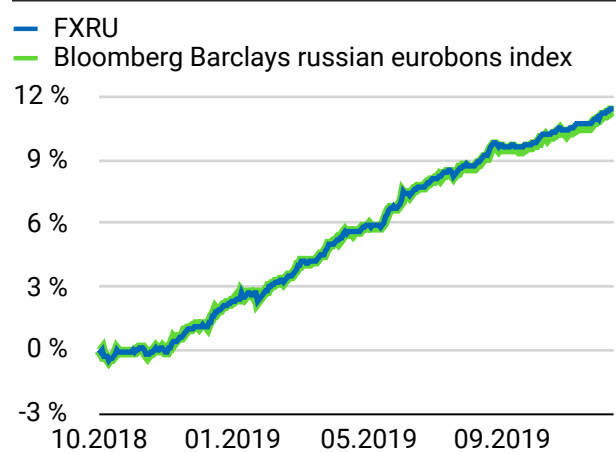
Средний рейтинг портфеля вырос, средняя дюрация индекса из-за включения более длинных бумаг незначительно повысилась на 0.15 п.п. до 3.05.

Несмотря на перебалансировки, FXRU продолжает точно отслеживать индекс. 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 5 года отставание JP Morgan EMBI Global Index от EMRUS составило 25%, а индекс на еврооблигации инвестиционного рейтинга Китая – на 42,5%. (Рис.3) Помимо этого, EMRUS обыгрывает индексы корпоративных облигаций США и некоторые индексы облигаций развитых рынков. (Рис.4) Сравнили Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index с индексом российских еврооблигационных ПИФов. За два года FXRU опередил индекс на 1,6%.

Что мы имеем в сухом остатке

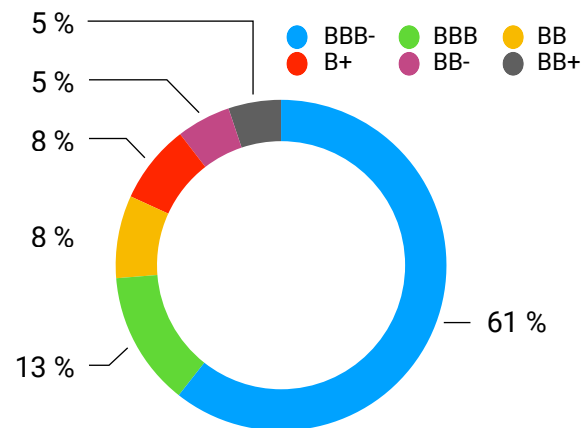
Bloomberg Barclays EM Tradable Russian Bond Index может служить отличной альтернативой не только в пределах российского рынка, но также индексам на корпоративные облигации развивающихся рынков и некоторые индексы развитых.

Рис.1. FXRU точно отслеживает индекс



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.2. Композиция FXRU по рейтингам выпусков



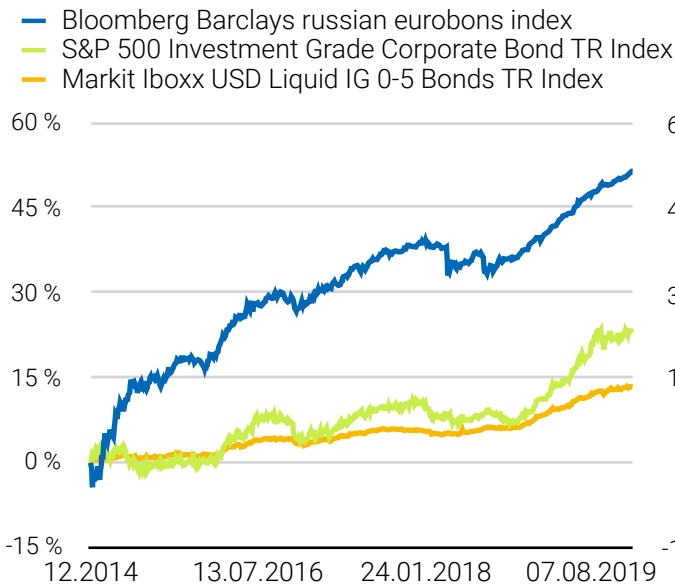
Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Табл. 2. Композиция индекса по секторам (в%)

	До перебалансировки	После перебалансировки
Телеком	4,9 %	0 %
Финансы	27,4 %	28,1 %
Промышленность	19,6 %	29,8 %
Транспорт	6,7 %	4,5 %
ТЭК	41,4 %	37,6 %

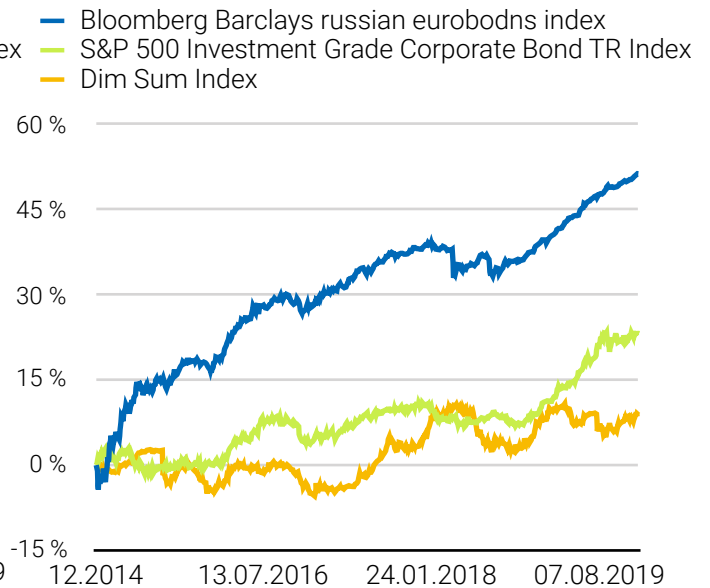
Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.3. Динамика EMRUS и облигационных индексов развитых рынков



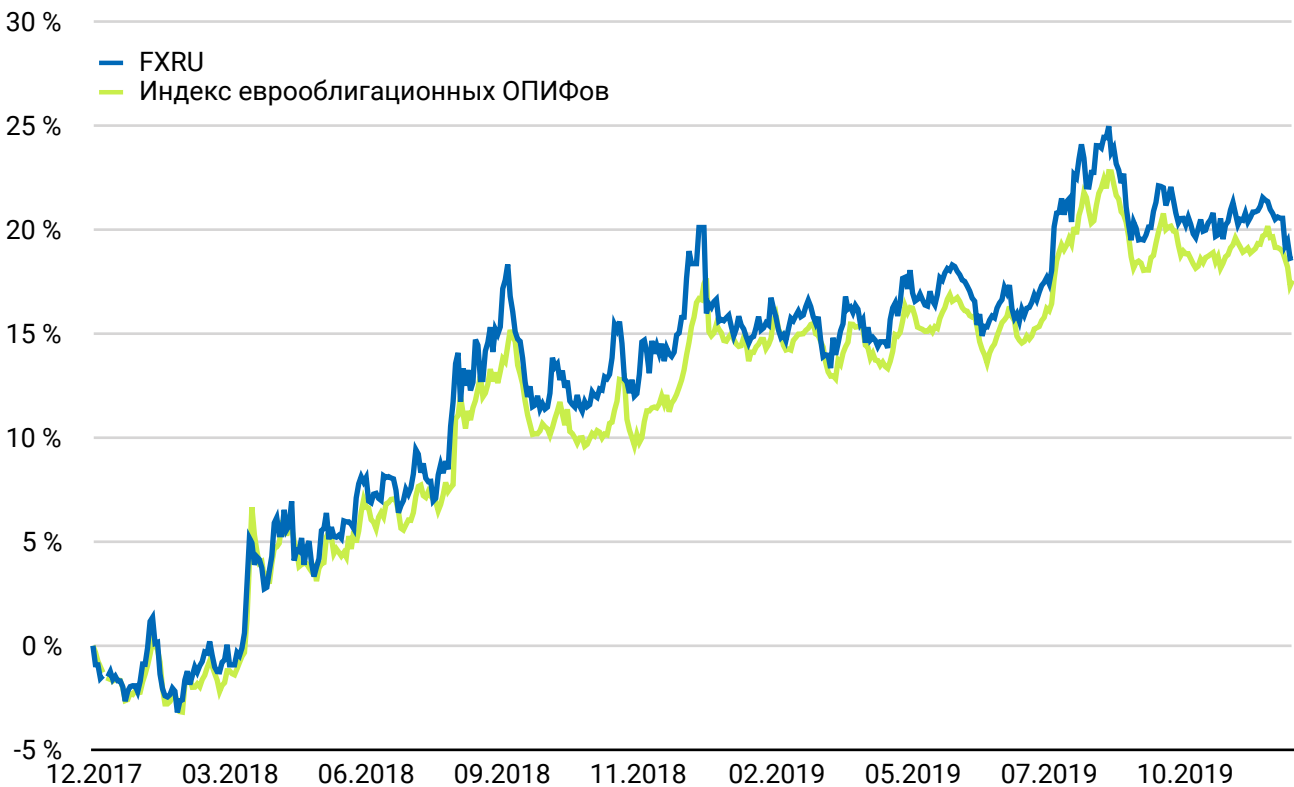
Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.4. Динамика EMRUS и облигационных индексов развивающихся рынков



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис.5. Динамика FXRU и индекса еврооблигационных ПИФов



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

FINEX+ ETF RESEARCH

20 декабря 2019

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

a.berdnikova@finxplus.ru

