

Текущий год стал худшим для инвесторов в локальные облигации развивающихся стран. На фоне новостей о появлении нового штамма коронавируса, крупнейший ETF, повторяющий динамику индекса J.P.Morgan Government Bond Index Emerging Markets, упал до минимума с апреля 2020 года. В долларовом выражении потери инвесторов в данный ETF в этом году превысили 11%.

Могут ли облигации развивающихся стран отыграть эти потери в случае, если omicron окажется не столь опасным?

На наш взгляд, вряд ли. Слабость emerging markets объясняется ухудшением фундаментальных показателей и нарастанием политических рисков. Страны, прибегшие к большим стимулирующим мерам, как ЮАР, Турция, Египет или Бразилия, рискуют столкнуться с долговым кризисом. А в странах с достаточно консервативной политикой, например, Колумбия, Чили или Перу, недовольство населения приводит к риску перехода власти к политикам-популистам и радикалам.

Вспоминая, как мало пользы принес Аргентине в 2018 году рекордный кредит МВФ на \$57 млрд., можно сделать вывод, что спасение утопающих - дело рук самих утопающих. Страны, которые в этом году не восстановили экономику, показатели бюджетного дефицита и продолжили наращивание гос. долга, могут потерять доверие инвесторов, после чего дефолт и реструктуризация становятся практически неизбежными.

Безусловно, на фоне общего ухудшения могут появляться и недооцененные качественные активы. Однако поиск таких инвест. идей становится все более сложным занятием. На наш взгляд, частным инвесторам лучше не рисковать и уменьшить инвестиции в данный сегмент долгового рынка.

# VanEck J.P Morgan EM Local Currency Bond ETF

