

Рекордный объем коротких позиций по крупнейшему ETF на облигации инвестиционного уровня. По оценке IHS Markit, приведенной Bloomberg, инвесторы продали без покрытия 25% всех акций iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond exchange-traded fund (тикер LQD), что является новым максимумом за всю историю наблюдений. По-видимому, перспективы резкого ужесточения монетарной политики и убыток в 6,5% с начала года привели к оттокам из фондов облигаций, а управляющие фондами частично или полностью вместо облигаций продают более ликвидный LQD.

Можно ли рассматривать это как contrarian индикатор? Исторические данные неоднозначны, мы склонны считать короткие позиции по LQD просто отражением оттоков из фондов. С фундаментальной точки зрения покупка облигаций инвестиционного уровня сейчас фактически является ставкой на стабилизацию или уменьшение доходности US Treasuries при сохранении или снижении спредов, которые все еще достаточно узкие по историческим меркам. Мы предпочитаем скорее точечные идеи в отдельных бумагах с потенциалом улучшения кредитного качества.



Не является инвестиционной рекомендацией.