

## Emisiunile de obligatiuni ale statelor emergente au atins un nivel record la începutul anului

**Țările emergente se grabesc să emite obligatiuni, profitând de apetitul crescut pentru noi obligatiuni, în condițiile în care traderii continua să facă speculații cu privire la momentul în care Rezerva Federală americană va începe să reducă dobânzile, transmite Bloomberg.**

Mexicul a început anul cu cea mai mare emisiune de obligatiuni din istoria sa, urmat rapid de Ungaria, Slovenia, Indonezia și Polonia. În doar patru zile, guvernele și companiile din țările emergente au finalizat 20 de emisiuni de obligatiuni în valoare de 24,4 miliarde de dolari, acesta fiind cel mai aglomerat început de an pentru emisiunile de obligatiuni ale statelor în curs de dezvoltare.

Graba de la începutul anului scoate în evidență credința că în prezent dobânzile sunt la cel mai redus nivel posibil pentru o anumită perioadă. Debitorii nu așteaptă ca Fed să înceapă să reducă dobânzile în condițiile în care riscurile, precum agravarea conflictului din Orientul Mijlociu, stagnarea economiei chineze și următorul ciclu electoral, se acumulează.

"Nu putem face previziuni cu privire la ce se va întâmpla în următoarele luni și restul anului", a declarat ministrul ungar de Finanțe, Mihály Varga, după ce Ungaria a decis să suplimenteze cu 500 de milioane de dolari prima sa emisiune de obligatiuni din acest an. "Am decis această suplimentare pentru că am avut oportunitatea să facem asta într-un context de dobânzi favorabile", a adăugat Varga.

Analistii sunt de părere că tendința ar putea continua, în condițiile în care se pregătesc să emita obligatiuni tari precum Filipine și Kenya iar investitorii sunt interesați să adauge obligatiuni emergente în portofoliile lor.

Până acum însă emisiunile de obligatiuni au fost restricționate la statele care beneficiază de un rating de tip "investment grade", care ar putea să se confrunte cu provocări în strângerea de bani la finele anului, pe măsură ce piețele vor descoperi că optimismul lor referitor la reducerile de dobândă decise de Fed a fost exagerat.

"În prezent sentimentul de pe piață este încă pozitiv și emitentii vor dori să profite de această oportunitate pentru a-și acoperi necesarul de finanțare", a declarat Sergey Dergachev, analist la Union Investment Privatfonds GmbH.

Randamentul mediu pentru obligatiunile emergente este de aproape 8%, ceea ce le face și mai atractive pentru cumpărătorii globali de obligatiuni, care continua să caute randamente într-un moment în care dobânzile pentru titlurile pe 10 ani emise de Trezoreria SUA a scăzut până la 4%.

"Randamentele sunt atractive. Are sens să fii selectiv dar să investești în continuare", spune Philip Fielding, manager de portofoliu la MacKay Shields, o divizie a New York Life Insurance Co. care are sub administrare aproximativ 130 de miliarde de dolari.

Același punct de vedere este împărtășit și de Kasparas Subacius, director pentru instrumente cu venit fix la SB Asset Management, un administrator de active care joi a cumpărat obligatiuni poloneze. "Credem că obligatiunile poloneze denominate în euro au un pret atractiv, având în vedere că noua coaliție guvernamentală este pro-europeană iar șansele deblocării fondurilor europene au crescut semnificativ", a spus Subacius.

Însă această euforie a emisiunilor de obligatiuni nu este benefică pentru țările care se împrumută la dobânzi ridicate, care ar putea să se confrunte cu un an și mai dificil în condițiile în care randamentul mediu pentru astfel de obligatiuni rămâne peste 10%, un nivel prohibitiv de scump pentru mulți debitori.