

# КОНГРЕСС ПОДДЕРЖИТ РОССИЙСКИЙ БЮДЖЕТ

УЖЕСТОЧЕНИЕ САНКЦИЙ ВЫЗВАЛО ПРИТОК НЕФТЕДОХОДОВ



В августе курс российской валюты к доллару США вернулся к своему справедливому уровню. Это позволит пополнить бюджет нефтедоходами, а российскому правительству — вздохнуть с облегчением. Услугу российским чиновникам оказал Конгресс США, расширивший секторальные санкции.



Российские чиновники на протяжении всего первого полугодия настойчиво пытались заговорить российскую валюту. За этим занятием были замечены и министры экономического блока, и даже пресс-секретарь президента Дмитрий Песков. Беспокойство у них вызывал чрезмерно высокий курс рубля, который при невысокой цене на нефть представлял серьезную угрозу для бюджета и российской экономики в целом.

Однако во всех случаях словесных интервенций реакция была непродолжительной и быстро сходила на нет. Слова чиновников вызывали недоверие рынка, поскольку схема проводимых в настоящее время валютных интервенций Минфина предельно прозрачна, а альтернативные вмешательства не предусмотрены параметрами действующей денежно-кредитной политики ЦБ. У российского финансового регулятора в приоритете оставалось снижение инфляции, а значит, он заинтересован в укреплении рубля, а не в его ослаблении.

В таких условиях ключевое влияние на динамику курса рубля оказывали рыночные факторы: профицит текущего счета в начале года, высокий спрос на российскую валюту со стороны иностранных инвесторов. Несмотря на многократные понижения ключевой ставки

ЦБ, ставки на российском долговом рынке остаются привлекательными для сделок carry trade, поэтому международные инвесторы охотно покупали российские инструменты с фиксированной доходностью. В результате объем облигаций федерального займа, принадлежащих нерезидентам, достиг в июне небывалой высоты в 1,89 трлн руб., а доля составила 30,7%.

## Свершилось

Во втором полугодии, как и ожидало большинство аналитиков, курс рубля и без поддержки чиновников вернулся к своему справедливому уровню. Уже в первой декаде июля цена доллара на Московской бирже впервые с начала года приблизилась к уровню 61 руб./\$, прибавив за месяц 4 руб. Даже с учетом последующего снижения в августе курс американца смог удержаться на уровне около 60 руб./\$. В итоге за два месяца рубль ослабил позиции к доллару США почти на 6% и по этому показателю занял второе место среди валют 24 развивающихся стран. По данным Bloomberg, сильнее обесценение продемонстрировал только аргентинский песо, который потерял к доллару США 7,6%. Большинство остальных валют развивающихся стран продемонстрировали положительную динамику.

За снижение курса рубля можно поблагодарить чиновников из-за океана. «Медвежьей» услугу на российском валютном рынке оказало июньское решение Сената США о расширении антироссийских санкций. Спустя месяц Палата представителей Конгресса США согласовала законопроект о новых санкциях против России, который в течение короткого времени был утвержден нижней палатой Конгресса, одобрен Сенатом и подписан президентом Дональдом Трампом.

Сроки, в которые был подготовлен законопроект, а также всесторонняя поддержка оказались для инвесторов неожиданностью. В июне, когда Сенат Конгресса США представил законопроект о расширении антироссийских санкций, мало кто из инвесторов всерьез верил, что он будет принят в таком виде. «Иностранные инвесторы рассчитывали, что под влиянием американского бизнеса и партнеров из Европы итоговый законопроект будет существенно видоизменен или даже заблокирован. Поэтому в июне продавали в основном внутренние инвесторы, к которым в конце июня присо-

ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (\$ МЛРД)

Источник: Cbonds.

