НЕРЕЗИДЕНТЫ ПРИКУПИЛИ ОФЗ

ИХ ВЛОЖЕНИЯ В РУБЛЕВЫЕ СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ ВЫРОСЛИ ВПЕРВЫЕ ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ

Международные инвесторы вновь начали активно покупать российские суверенные облигации. Об этом свидетельствуют данные ЦБ, а также итоги аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Смягчение денежно-кредитной политики ФРС США, отсутствие новых антироссийских санкций повысили привлекательность вложений в российский госдолг. Не случайно Россия теперь имеет инвестиционный рейтинг от всех рейтинговых агентств «большой тройки».

После активной распродажи рублевых суверенных облигаций, которая наблюдалась во втором полугодии прошлого года, с начала 2019 года международные инвесторы начали наращивать инвестиции. Согласно данным Банка России, доля нерезидентов в облигациях федерального займа (ОФЗ) по состоянию на 1 февраля 2019 года составила 25%, увеличившись на 0,6 процентного пункта по сравнению с показателем на начало года. Вложения международных инвесторов в номинальном выражении увеличились на 54 млрд руб., до 1,844 трлн руб.

В последний раз международные инвесторы такими темпами наращивали инвестиции в ОФЗ в марте прошлого года. Тогда за месяц они увеличили свои позиции на 64 млрд руб., до 2,334 трлн руб., их доля достигла 34,2%. Однако после того, как в апреле 2018 года Минфин США ввел очередные секторальные санкции против ряда российских бизнесменов и их компаний, иностранные инвесторы начали сокращать вложения в ОФЗ. Подлила масла в огонь инициатива американских сенаторов, которые в августе предложили ввести ограничения на российский госдолг. Предложенные санкции оказались жесткими и вызвали обвал на российском финансовом рынке. Международные инвесторы, встревоженные рисками попадания под санкции суверенных заимствований, начали выходить с рынка ОФЗ. За девять месяцев они сократили вложения в суверенные облигации на 561 млрд руб., а их доля опустилась ниже 25% — минимального уровня с июня 2016 года.

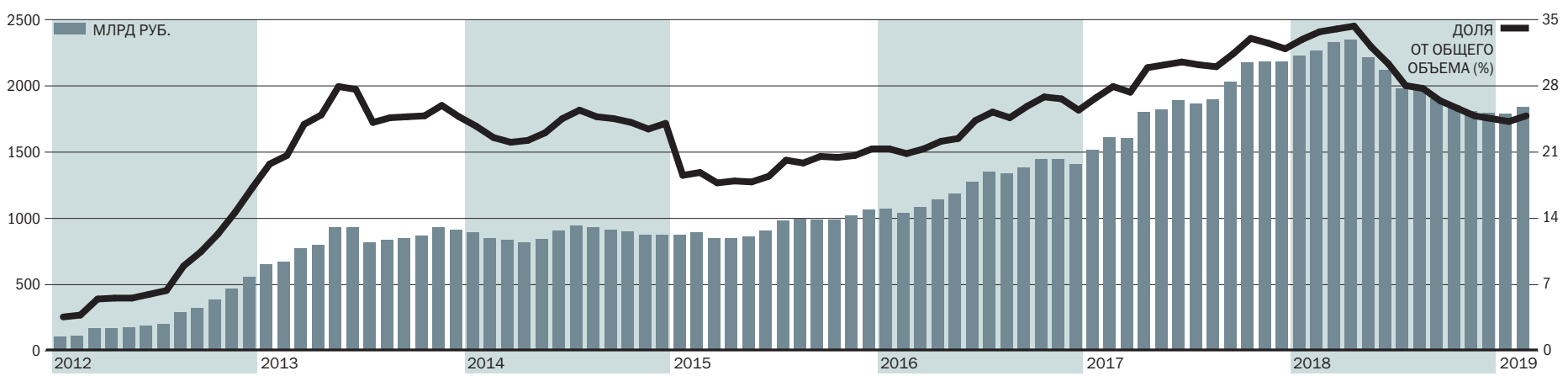
С начала нового года спрос на рублевые суверенные облигации вновь вырос, чему способствовало улучшение рыночной конъюнктуры. В январе США и Китай возобновили переговоры по торговому спору, что положительно сказалось на аппетите к риску у глобальных инвесторов, повысив спрос на акции и облигации компаний развивающихся стран. Добавило привлекательности таким вложениям решение Федеральной резервной системы США завершить рост базовой ставки.

Для российского суверенного долга куда важнее стало отсутствие жестких заявлений со стороны западных политиков в отношении России. В начале года в США произошел шатдаун, из-за которого американским политикам пока не до российских санкций. В январе Минфин США снял санкции с компаний Олега Дерипаски. Лишь в середине февраля американские и европейские политики заговорили о возможном расширении санкций, однако это не сильно повлияло на настроения инвесторов. «Более трех месяцев отсутствовали резкие колебания во внешней новостной повестке, что позволило иностранным инвесторам сфокусироваться на фундаментальных факторах инвестиционной привлекательности России, в том числе высоких реальных ставках, отличных бюджетных показателях и сравнительно стабильном обменном курсе»,— отмечает заместитель гендиректора УК «Газпромбанк — Управление активами» Евгений Романов.

Добавило привлекательности вложениям в российские бумаги повышение суверенного рейтинга России со стороны агентства Moody's. В феврале американское агентство последним из «большой тройки» подняло рейтинг со спекулятивного уровня Ba1 до инвестиционного Baa3 со стабильным прогнозом. По мнению аналитиков агентства, даже если новые санкции против России будут приняты, экономика способна их выдержать. Международные инвесторы положительно отреагировали на решение Moody's и в особенности на сопровождающий его комментарий.

Восстановившийся спрос иностранных инвесторов положительно сказался на вторичном и первичном облигационном рынке. С начала года доходности 5-летних ОФЗ снизились на 17 базисных пунктов (б. п.) — до 8,22% годовых, 10-летних — на 25 б. п., до 8,45%, 10-летних долларовых еврооблигаций — на 38 б. п., до 4,67% годовых. В итоге Минфин смог

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Reuters**

ДОЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОБЪЕМЕ ВЫПУСКОВ ОФЗ

Источник: ЦБ.