

ОФЗ ВЫШЛИ ИЗ КАРАНТИНА

КОРПОРАТИВНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ТАКЖЕ ПОСПЕШИЛИ НА ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК



В апреле международные инвесторы начали робкие покупки рублевых суверенных облигаций. Об этом свидетельствуют оценки ПСБ, основанные на данных Национального расчетного депозитария (НРД). Если 1 апреля инвесторы по инерции продолжили продавать бумаги, сократив вложения в ОФЗ на 7,5 млрд руб., то уже на следующий день покупателей было больше (+9,5 млрд руб.). За первые десять торговых дней месяца покупки преобладали над продажами четыре дня, и за это время вложения нерезидентов в ОФЗ выросли на 16,4 млрд руб., правда, в остальные дни было выведено 26,4 млрд руб. Тем самым вложения снизились на 10 млрд руб., до 2,84 трлн руб., или 31,6% от всего рынка.

Месяцем ранее продажи со стороны международных инвесторов были более массовыми. По данным НРД, за март нерезиденты сократили вложения в ОФЗ на 278 млрд руб., до 2,84 трлн руб. Столь стремительного бегства иностранцев за один месяц не было ни разу за восемь лет наблюдений ЦБ за их поведением. Предыдущий антирекорд был установлен в июне 2018 года, когда американские политики предложили ввести ограничения на американских инвесторов на покупку российского суверенного долга. Тогда продажи составили за месяц 141 млрд руб. Нынешнее бегство было вызвано беспокойством инвесторов относительно перспектив мировой экономики на фоне карантинных мер из-за коронавируса, а также обвалом цен на нефть из-за мартовского провала переговоров России и Саудовской Аравии по объемам добычи сырья. Это привело к обвалу котировок и стремительному росту доходности, которая по десятилетним ОФЗ взлетела до 8,4% годовых, максимума с весны 2019 года.

Успокоению иностранных инвесторов способствовали шаги центральных банков и правительств, направленные на снижение негативного эффекта от карантина. ФРС США снизила ключевую ставку до нуля, а также начала масштабный выкуп активов и кредитование. Программу поддержки экономики объемом \$2 трлн объявил и Сенат США. Масштабные программы количественного смягчения объявили Европейский ЦБ, Банк Японии и другие регуляторы. «Баланс ФРС превысил \$6 трлн, баланс ЕЦБ вырос до €5,2 трлн. Ожидается, что в ближайшие месяцы колоссальный приток дешевой ликвидности сохранится, что будет поддерживать спрос на рискованные активы», — отмечает главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов.

Для рублевых активов важное значение имели ожидания окончания ценовой войны на нефтяном рынке и договоренности о новой сделке по сокращению нефтедобычи. О необходимости переговоров между Россией и Саудовской Аравией заявил президент США Дональд Трамп, который и выступил инициатором их проведения. 2 апреля он заявил о том, что крупнейшие производители нефти могут стать сторонами соглашения о снижении производства на 10 млн баррелей в день. Это благоприятно сказалось на рынке нефти и рынке рублевого долга. «По сравнению с максимальным уровнем марта снижение до-

ходности составило в среднем по рынку ОФЗ 154 б. п., а по отдельным средне- и долгосрочным выпускам достигало 165–169 б. п. Доходность десятилетнего выпуска ОФЗ снизилась до 6,68% с 8,4% годовых, а самого долгосрочного (с погашением в марте 2039 года) выпуска — до 6,85% с 8,7% годовых», — отмечает главный аналитик долговых рынков БК «Регион» Александр Ермак.

Восстановление на долговом и нефтяном рынках позитивно сказалось на российском валютном рынке. Курс доллара на Московской бирже снизился с начала месяца на 5,37 руб. и 14 апреля вернулся к уровню 73 руб./\$. «Благодаря улучшению ситуации на внешних рынках курс рубля укрепляется всю неделю и показывает один из лучших результатов среди валют развивающихся рынков», — отмечает Кирилл Соколов. Произошедшее укрепление рубля поможет сдерживать повышение импортных цен. «Годовая инфляция в ближайшие месяцы будет ускоряться как из-за ослабления рубля в феврале—марте, так и из-за низкой базы прошлого года. Однако к середине года темпы роста цен стабилизируются, что позволит Банку России продолжить снижение ключевой ставки», — отмечает Кирилл Соколов. По его оценкам, к концу года инфляция будет находиться недалеко от целевых 4%.

Стабилизация ситуации на российском финансовом рынке позволила Минфину после полуторамесячного перерыва возобновить аукционы по размещению ОФЗ. 8 апреля ведомство разместило два выпуска облигаций из трех на общую сумму 23,1 млрд руб. Более успешными как с точки зрения интереса инвесторов, так и объемов размещения стали аукционы 15 апреля. Суммарный спрос на двух аукционах составил 145,6 млрд руб., что позволило министерству занять 97 млрд руб. Основной спрос на выпуски, по мнению аналитиков, был со стороны российских банков и институциональных инвесторов. Покупки были и со стороны иностранцев, поскольку предложенные бумаги пользовались у них повышенным спросом в апреле. «Спрос вырос и на первичном рынке корпоративных облигаций, что позволило эмитентам увеличить объем заимствования и снизить их стоимость по сравнению с первоначально маркируемыми уровнями», — отмечает Александр Ермак.

ОФЗ привлекательны для инвестирования не только для институциональ-

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Reuters**

КАК МЕНЯЛИСЬ ДОХОДНОСТЬ ОФЗ И КУРС ДОЛЛАРА В РОССИИ

Источник: Reuters.

