



12 сентября 2017 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

НЕРЕЗИДЕНТЫ МОГУТ СУЩЕСТВЕННО УВЕЛИЧИТЬ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

В пятницу, 15 сентября, Standard & Poor's объявит очередную оценку суверенного рейтинга России. В марте агентство повысило прогноз со «стабильного» до «позитивного», что предполагает возможность подъема рейтинга в течение ближайших 12 месяцев. С весны отдельные факторы, которые аналитики Standard & Poor's называют сдерживающими, прекратили или существенно уменьшили свое негативное воздействие. Рост экономики России превышает прогноз агентства, цены на нефть стабилизировались выше \$50 за баррель. В тоже время сохраняется высокая неопределенность относительно потенциального ужесточения санкций со стороны США. Не начались и столь необходимые структурные реформы.

Как бы то ни было, Россия все ближе к тому, чтобы вернуться из «спекулятивной» категории в «инвестиционную» по версии как минимум двух рейтинговых агентств. Это, значит, что иностранные фонды, чья инвестиционная декларация предписывает вкладывать деньги только в активы с хорошим кредитным качеством, вот-вот снова получат возможность покупать российский долг.

Весной 2015 года JP Morgan исключил государственные облигации России из индекса EMBI. Накануне этого решения вес нашей страны составлял 8%. И если учесть, что активы фондов, инвестирующих в локальный долг и ориентирующихся на индекс EMBI, превышают \$200 млрд, при переходе в инвестиционную категорию российский рынок может получить дополнительно к нынешним 1,9 трлн рублей до 1 трлн рублей средств нерезидентов. Это может привести к существенному снижению доходностей по длинным ОФЗ и дополнительному укреплению рубля.



12 сентября 2017 г.

Валерий Вайсберг vva@region.ru

БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА
Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, gaпон@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64 Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234
www.region.ru REUTERS: REGION BLOOMBERG: RGNM

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.