



19 июля 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

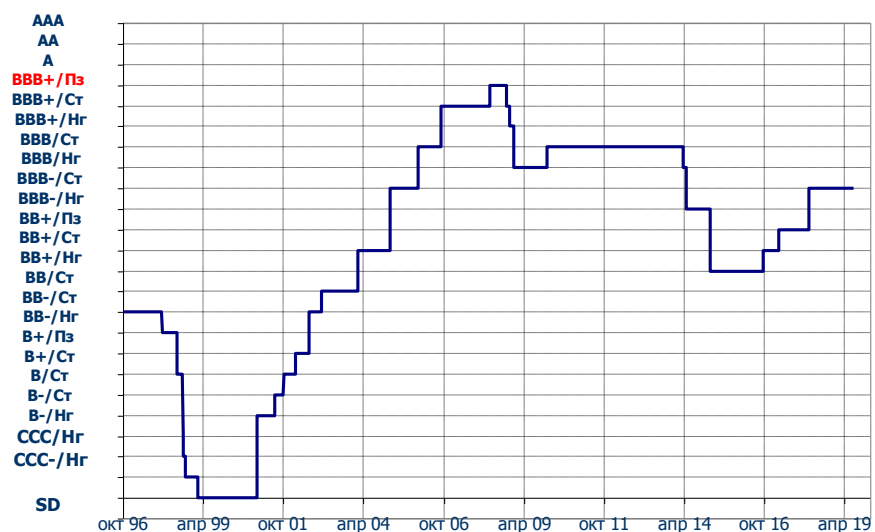
В ожидании очередного пересмотра суверенного рейтинга России

Сегодня, 19 июля, в соответствии с планом, пересмотр суверенного рейтинга России должно провести рейтинговое агентство Standard & Poor's. Возможно, что «максимальным» позитивным действием со стороны агентства может стать изменение прогноза со «стабильного» на «позитивный». Вместе с тем, о росте доверия к России свидетельствуют, в частности, существенный рост с начала текущего года активности на внутреннем и внешнем российском долговом рынке инвесторов – нерезидентов.

В январе – феврале 2019 года агентства «большой тройки» осуществляли плановые пересмотры суверенных кредитных рейтингов России, результатом которых были следующие рейтинговые действия. 18 января 2019г. агентство Standard & Poor's сохранило суверенный рейтинг на уровне «BBB-», сохранив прогноз «стабильный». 8 февраля 2019г. агентство Moody's **повысило суверенный рейтинг России на одну ступень – до «Ваа3»**, изменив прогноз с «позитивного» на «стабильный». 15 февраля 2019г агентство Fitch сохранило «позитивный» прогноз суверенного рейтинга, подтвердив его на уровне «BBB-». Агентство поддерживает рейтинг неизменным с «**позитивным**» прогнозом с сентября 2017 года. После долгожданного повышения кредитного рейтинга со стороны Moody's у России в наличии появилось три рейтинга инвестиционной категории, что позволяет **существенно расширяться кругу потенциальных иностранных инвесторов в суверенных ценных бумагах и в ценных бумагах российских эмитентов, имеющих рейтинг на суверенном уровне.**

Агентство Standard & Poor's повысило суверенный рейтинг России с «BB+» до «BBB-» с прогнозом «стабильный» почти полтора года назад 23 февраля 2018г. Подтверждение рейтинга в текущем году было обусловлено рядом факторов, в т.ч. благодаря приверженности правительства консервативному стилю макроэкономического управления, высокой чистой стоимости зарубежных активов, низкого госдолга и достаточной гибкости денежно-кредитной политики. При этом сдерживающими факторами для дальнейшего повышения рейтинга агентством были названы: структурная слабость российской экономики, которая во многом зависит от доходов от экспорта нефти и газа, а также более широкие институциональные проблемы и проблемы управления. В число негативных факторов входят также геополитическая напряженность и вытекающие из этого международные санкции, которые могут еще больше затормозить долгосрочный экономический рост России.

История изменения суверенных рейтингов России от агентства Standard & Poor's





По истечении шести месяцев с момента подтверждения рейтинга можно констатировать, что все факторы, которые, по мнению агентства, поддерживали суверенный рейтинг, продолжают действовать, а риски, связанные прежде всего с геополитической напряжённостью и влиянием международных санкций, явно несколько смягчились. Это подтверждает, в частности, высокий интерес инвесторов – нерезидентов к российским долговым обязательствам, который проявляется в рекордных объемах инвестиций на рынке ОФЗ: в абсолютном выражении достигли 2,462 трлн руб., а ежемесячный прирост их вложения составил 196-220 млрд руб. по итогам апреля и мая т.г. Кроме того, доля вложений нерезидентов на рынке суверенных еврооблигаций России превысила 52% на начало второго квартала т.г. Сейчас трудно сказать, как эксперты агентства оценят соотношение всех положительных и отрицательных факторов. Тем не менее, повышение рейтинга в начале текущего года со стороны агентства Moody's и подтверждение позитивного прогноза от агентства Fitch говорят о преобладании все же позитивных факторов при оценке текущей кредитоспособности страны. **Принимая во внимание вышесказанное, мы не исключаем возможности повышения прогноза до «позитивного» при ближайшем пересмотре суверенного рейтинга России агентством Standard & Poor's. В то же время ожидать повышения самого рейтинга в настоящее время не приходится, даже, несмотря на то, что в нашей истории были случаи повышения рейтинга агентством Standard & Poor's на одну ступень при действующем стабильном прогнозе (правда, это было давно – в 2005-2006гг.).**



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
Факс: +7 (495) 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Екатерина Шилыева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)
Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@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, gapon@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

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.