Санкции и госдолг РФ

Основные данные

Объем ВВП РФ	Млрд USD	1 484
Темпы роста	%	10,5
Международные резервы	Млрд USD	618
Объем госдолга	Млрд USD	235
Доля от ВВП	%	15,8
Ключевая ставка	%	6,75
Инфляция	%	6,88

Госдолг

В национальной валюте	Млрд руб.	16 483
В иностранной валюте	Млрд USD	10
Рейтинг	Fitch / S&P	BBB / BBB-
Доходность, руб. (5 лет)		7,15
Доходность, USD (5 лет)		1,5

По данным ПАО «Московская биржа», Минфина РФ, Банка России, Trading economics

Георгий Ващенко
Аналитик gvashchenko@ffin.ru

В США готовят новые санкции

- **Проект оборонного бюджета на 2022 год, внесенный в Палату представителей Конгресса США, предусматривает возможность введения персональных санкций в отношении ряда крупных бизнесменов, а также запрет на операции с государственными ценными бумагами.**
  О возможности ужесточения санкций ранее уже сообщалось, но впервые они могут распространиться на вторичный рынок госдолга.

Насколько это серьезно

- **Доля нерезидентов в ОФЗ в настоящее время составляет около 20%, снизившись за год примерно на 10 п.п.**
  На валютный долг приходится лишь незначительная часть от общего долга суверенного правительства РФ. Минфин планирует привлекать на внешних рынках $3 млрд в год. Объем заимствований на локальном рынке составит 2-3 трлн руб. К 2024 году размер госдолга достигнет 28,4 трлн руб. ($315 млрд), а долговая нагрузка будет насчитывать 21,4% от ВВП.

Реакция рынка

- **Пара USD/RUB на этой новости поднялась выше отметки 73.**
  Сегодня была попытка ослабления рубля, но вскоре российская валюта перешла к укреплению на фоне роста цен на нефть.
  По данным инвестбанков, нерезиденты продолжали сокращать вложения в рублевых ОФЗ и покупать валюту в последние дни, но заметного влияния на рынок это не оказало.

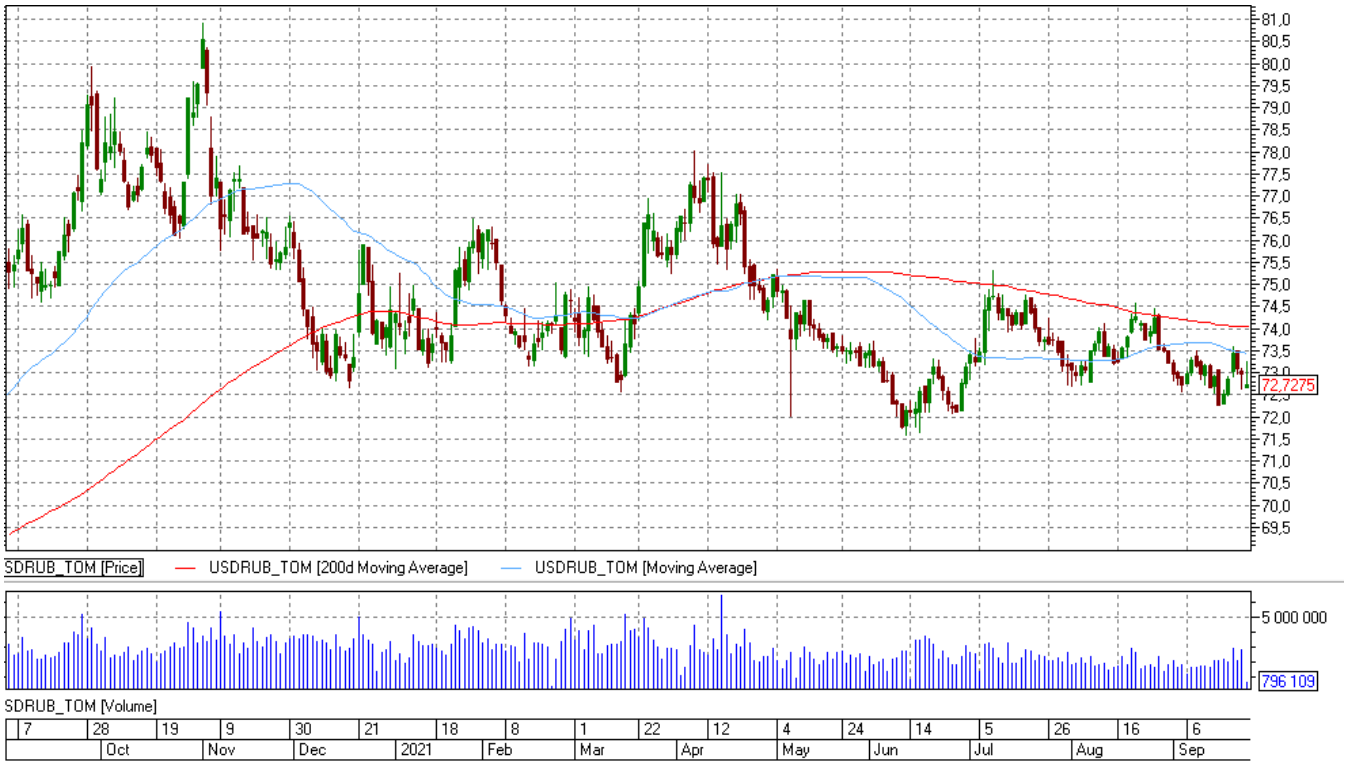
Ожидания

- **Мы не ожидаем существенного влияния новости на динамику рубля.**
  За годы ухудшения геополитического фона рынок адаптировался к новостям подобного рода, поэтому резкой реакции на них давно не наблюдается. Как следствие, мы считаем, что стремительного бегства инвесторов из госбумаг не произойдет: текущий спрос на аукционах демонстрирует стабильность рынка ОФЗ и позволяет сгладить отток нерезидентов.
  Ожидаем, что пара USD/RUB продолжит торговаться в диапазоне 72–75.

- **Макроэкономическая устойчивость рубля несомненна**
  Роль внешних займов и нерезидентов, в том числе из США, в финансировании бюджета не слишком значительна. В худшем случае Минфин мог бы полностью заместить 550 млрд руб. будущих внешних займов внутренними. На первичном рынке инвесторы из США и ряда других стран не участвуют. Введение санкций не приведет к ухудшению рейтинга РФ или прогноза по нему.

- **Государство готово к негативному сценарию**
  Вероятность ужесточения санкций давно принимается правительством во внимание: из международных резервов исключены госбумаги США. Таким образом, наиболее значимый геополитический риск купирован.

- **Интерес инвесторов к ОФЗ зависит от денежно-кредитных условий и инфляционных ожиданий**
  Доля ОФЗ росла на фоне жесткой денежно-кредитной политики после ослабления рубля и первой волны санкций. По мере смягчения ДКП объем операций Carry Trade сокращался. После повышения ставки в США интерес к валютным ОФЗ вновь будет расти по мере увеличения их доходности. Но более значимым фактором может оказаться снижение инфляции. Если темпы роста цен составят менее 5%, приток в рублевые бумаги будет усиливаться до тех пор, пока Банк России не начнет снижать ставку.



Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: https://ffin.ru/ Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.