

Ажиотажный спрос на ОФЗ может быстро свернуться при ужесточении санкций

11.04.2019

Ажиотажный спрос инвесторов на российские гособлигации может быстро свернуться при ужесточении санкций, но пока "усталость" конгресса США от антироссийского санкционного процесса позволяет Минфину РФ устанавливать все новые рекорды по размещению ОФЗ, считают опрошенные агентством "Прайм" эксперты.

[Минфин установил новый рекорд размещения ОФЗ за день, продав бумаги на 137,1 млрд руб](#)

Минфин в среду установил новый рекорд размещения облигаций федерального займа (ОФЗ), продав за день бумаги на 137,1 миллиарда рублей при совокупном спросе в 192,2 миллиарда рублей. Размещения прошли с минимальной премией по доходности к вторичному рынку на уровне 2-3 базисных пунктов.

Предыдущий рекорд был установлен в середине марта — тогда было продано бумаг на 91,5 миллиарда рублей. Минфин фиксирует все новые рекорды продажи ОФЗ после введения нового механизма проведения аукционов без установления лимитов.

В целом во втором квартале 2019 года Минфин намерен предложить на аукционах ОФЗ на 600 миллиардов рублей.

ФАКТОРЫ УДАЧНЫХ АУКЦИОНОВ

В ходе первичного размещения инвесторы могут получать необходимый объем по рыночной цене и даже ниже относительно вторичного рынка — это один из главных факторов удачных аукционов, говорит начальник отдела финансовых рынков ИК "Велес Капитал" Артур Навроцкий.

"Также на рынке сложилась благоприятная конъюнктура, связанная с низкими темпами инфляции в России, относительно неплохим аппетитом на локальные долги развивающихся стран, которые отстают в позитивной динамике от сверстников из сегмента еврооблигаций и отсутствием санкционных действий со стороны западных партнеров", — сказал он.

"Специфическим фактором для РФ, реакция участников рынка на который, на наш взгляд, может быть даже чересчур эмоциональной, стало снижение опасений в отношении геополитического давления. Ранее на неделе представитель американского истеблишмента заявил о присутствии некоторой "усталости" конгресса от санкционного процесса в отношении России", — продолжил главный аналитик "БКС Премьер" Антон Покатович.

Нефть в среду возобновила рост, который заметно ускорился поздно вечером, и баррель марки Brent преодолел рубеж 71 доллар. Рубль на этом фоне укрепился на 0,5%, впрочем, пользовались спросом большинство валют развивающихся рынков. Дополнительную поддержку ОФЗ могли оказать и данные по инфляции, которая, вероятно, прошла свой годовой пик, считает руководитель дирекции анализа долговых инструментов "Уралсиба" Ольга Стерина.

Инфляция остается контролируемой и продолжает демонстрировать склонность к замедлению. Такая динамика инфляционных процессов может расцениваться инвесторами как фактор в пользу смягчения политики ЦБ в более краткосрочной перспективе, возможно, уже летом этого года, что также "подогревает" спрос на ОФЗ, говорит Покатович.

По мнению экспертов, основными покупателями ОФЗ являются локальные участники, особенно пенсионные фонды, и иностранные инвесторы. "Полагаем, что спрос иностранцев через "дочки" иностранных банков на аукционе был весьма существенным и сопоставим с объемом спроса со стороны локальных покупателей. На долю иностранцев могло прийти порядка 30-50% от совокупного спроса", — сказал Покатович.

Вместе с тем российским банкам необходимо увеличивать ликвидные активы на балансе с целью удовлетворения регуляторных норм, однако статистика Банка России на начало марта 2019 года свидетельствует о том, что кредитные институты были чистыми продавцами на рынке ОФЗ с января по февраль, отметил Артур Навроцкий.

СОХРАНИТСЯ ЛИ СПРОС

Эксперты осторожно оценивают сохранение ажиотажного спроса на российские гособлигации. "Прогнозировать дальнейший высокий спрос очень сложно, так как он зависит от ряда причин, особенно от наличия внутренней ликвидности среди локальных участников, которые естественно ограничены. На мой взгляд, такие аппетиты мы не будем видеть постоянно", — считает Навроцкий.

Санкционные риски для РФ, несмотря на их дискретное ослабление, остаются полностью актуальными, тревожность участников рынка в отношении перспектив роста мировой экономики также сохраняется, говорит Покатович.

"Таким образом, разворот рынка к сворачиванию покупок риска, включая российские активы, может быть реализован очень быстро. Для России наиболее "шоковым" триггером для такого разворота остается возможность новых витков ужесточения давления со стороны США как по венесуэльскому вопросу, так и по Ливии, помимо наличия рисков принятия законопроектов DASKA и DETER", — добавил он.

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/8014265.html>

[ГБУ города Москвы «Финансовое агентство»](#)