

Суверенные облигации России

Снижение базовой ставки продолжается

Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **XS0088543193**

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Купон: **12,75%**

Индикативная доходность до погашения:

3,3%

Срок погашения: **24 июня 2028 года**

Следующая выплата: **24 декабря 2019 г.**

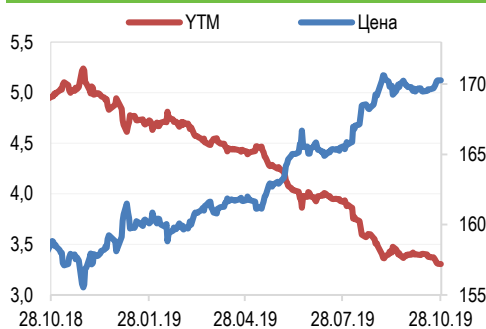
Рейтинг Moody's: **Вaa3 / STB (08.02.2019)**

Рейтинг S&P: **BBB- / STB (23.02.2018)**

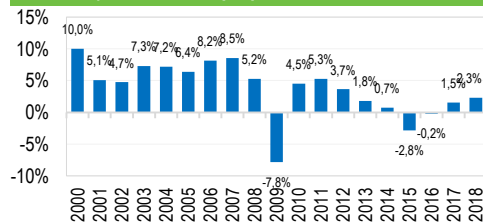
Рейтинг Fitch: **BVV / POS (09.08.2018)**



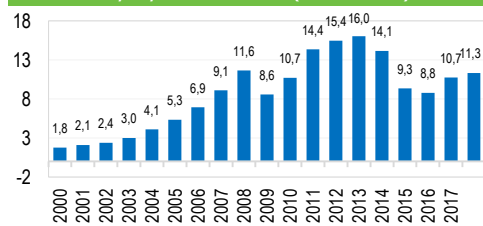
Доходность и цена за 1 год



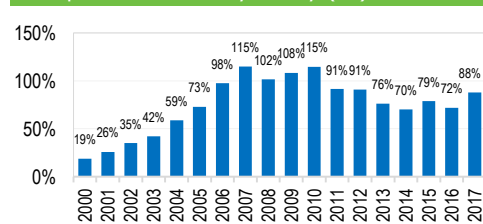
Темпы роста ВВП (%)



ВВП на душу населения (тыс. USD)



Резервы к внешнему долгу (%)



Инвестиционный профиль

1. Курс на снижение ставок. Начиная с декабря 2018 года, Центральный банк России держит курс на снижение ключевой ставки. Последнее снижение до 6,5% произошло 25 октября, что, мы считаем, не предел для текущего года. По данным Росстата, темпы снижения инфляции в августе продолжили ускоряться в сентябре, что привело к дефляции. С начала сентября снижение потребительских цен составило 0,18%. Этот факт увеличивает вероятность снижения инфляции ниже целевого уровня ЦБ, что уже дало повод для снижения ставки на 50 б.п. на заседании в октябре. По мнению Goldman Sachs, при сохранении текущего курса рубля ставка может опуститься до 6% к середине следующего года, а к 2021 году – до 5,5%. Такая динамика снижения ставок является позитивной для ОФЗ, ввиду повышения цен на долговые бумаги.

2. Повышение рейтинга от Fitch Ratings. 9 августа Fitch повысило рейтинг до "BBB" с "BBB-", прогноз – "стабильный". Агентство отметило надежную политическую основу, которая обеспечит макроэкономическую стабильность, уменьшит влияние волатильности цен на нефть и защитит экономику от внешних шоков. Позитивными факторами названы уменьшающаяся инфляция и растущие международные резервы, которые достигли отметки в \$520 млрд в июле 2019 года, самого высокого уровня после мирового финансового кризиса, и будут увеличиваться до \$537 млрд в 2019 году и \$591 млрд к 2021 году. К текущему моменту 5-летние кредитно-дефолтные свопы (CDS) на суверенные облигации России торгуются на уровне аналогов с более высокими рейтингами, что может отсылать к еще одному позитивному пересмотру рейтинга в будущем. Это может быть S&P в начале следующего года.

3. Снижение санкционного давления. Санкции против России, которые были анонсированы США в 2018 году, ушли на второй план с развитием ситуации с торговыми войнами, санкциями против Ирана, попыткой наладить контакт с Северной Кореей, безрезультатным расследованием Мюллера и борьбой Трампа с ФРС. Это позволило индексу ОФЗ достичь уровней марта 2018 года, которые в ближайшее время могут быть преодолены.