

## Влияние изменения стоимости национальной валюты на долговой рынок России

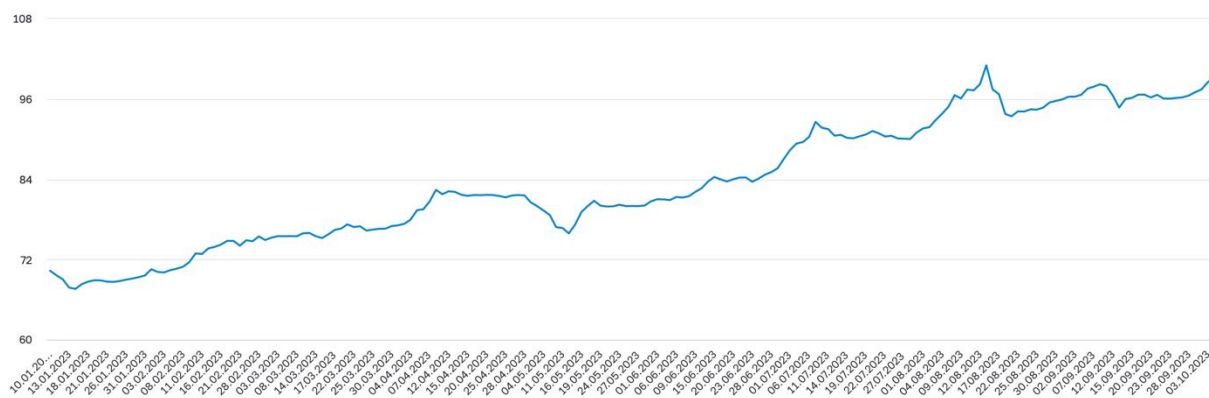
Валютные курсы, например, пара доллар-рубли, имеет значительное влияние на российский облигационный рынок, особенно в периоды неопределенности. Индикатор государственных облигаций проявляет наибольшую чувствительность к изменениям курса национальной валюты в такие моменты.

Влияние изменения стоимости национальной валюты на российский долговой рынок:

### Инфляция

Если курс рубля укрепляется, то цены на импортированные товары и услуги могут снижаться, что может помочь снизить инфляционные ожидания. Это может способствовать снижению ставок Центрального банка и, следовательно, снижению доходности облигаций. Тем не менее, за последние годы видна устойчивая динамика роста зарубежных валют по отношению к рублю, что приводит ровно к противоположному эффекту – ставка повышается, растет доходность.

Ниже представлена динамика курса валютной пары USDRUB с 01.01.2023 г. по 04.10.2023 г.



## **Внешний долг**

Россия имеет значительный внешний долг, который обслуживается в иностранной валюте. При укреплении рубля стоимость обслуживания этого долга в рублях снижается, что может снизить риск дефолта и повысить спрос на российские облигации.

## **Инвестиции и капитал**

Крепкий рубль позволяет привлечь иностранные инвестиции в российский облигационный рынок, так как инвесторы получают прибыль не только от ценных бумаг, но и от курсовой разницы. Спрос влияет на цену облигаций, в связи с чем снижается доходность облигаций. До тех пор, пока Россия предлагает слабый рубль на международном рынке – доходности облигаций будут оставаться на достаточно высоком уровне.

## **Заемный капитал**

Если рубль падает по отношению к доллару, стоимость заемного капитала в долларах для российских компаний растет. Кроме того, процесс получения заемного капитала за рубежом усложняется. В связи с чем, выпуск облигаций на российском рынке становится более привлекательным и может повлиять на дальнейшее развитие компаний.

В целом, курс валюты имеет значительное влияние на российский облигационный рынок и может повлиять на привлекательность облигаций, стоимость заемного капитала и риски обменного курса для инвесторов.

В долгосрочной перспективе на облигационный рынок влияют монетарная политика, макроэкономические показатели и способность государства выполнять свои обязательства.

При резком падении рубля индекс государственных облигаций (RGBI) показывает более умеренную динамику. Однако, при укреплении рубля цены на государственные облигации быстро восстанавливаются, превышая скорость их падения при усилении ожиданий девальвации национальной валюты. Когда рубль стабилизируется или временно укрепляется, спрос на государственные облигации возвращается на рынок достаточно оперативно.

*Андрей Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*