

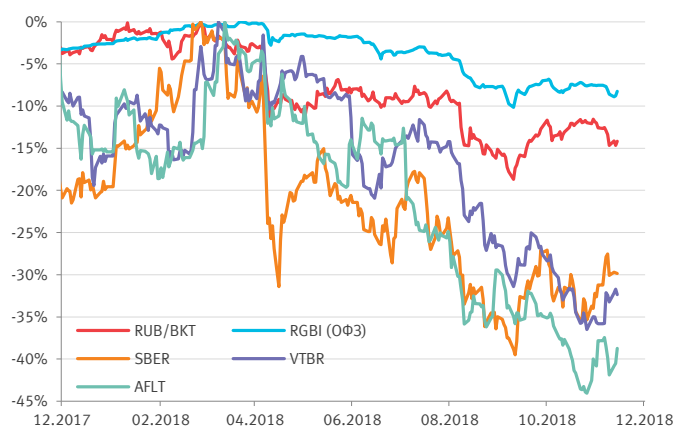
**FLASH NOTE**

## Санкции откладываются на неопределенный срок?

С весны текущего года российский рубль и рынок облигаций находились под давлением резко взлетевших доходностей краткосрочных гособлигаций США, роста рисков на развивающихся рынках и ужесточения санкций в отношении России. Апрельские санкции против Русала стали шоком для российского фондового рынка – 9 апреля акции крупнейших российских корпораций падали в цене на 10 и более процентов, а дневной оборот на фондовой секции Московской биржи показал исторический рекорд. На валютном рынке курс рубля резко провалился. В августе российский рынок испытал второй удар – в Сенат США был внесен законопроект «санкций из ада», который предусматривал возможность запрета на покупку американцами новых госдолгов России. Также, по некоторым трактовкам, законопроект включал запрет на корреспондентские отношения ряда российских госбанков с американскими коллегами, что могло бы сильно затруднить все операции госбанков в долларах. При этом ожидания новых санкций совпали в августе со взлетом волатильности на развивающихся рынках и обвалом курсов валют Турции и Аргентины. Российские ОФЗ, акции госбанков, внутренних секторов и рубль показали в августе вторую волну падения.

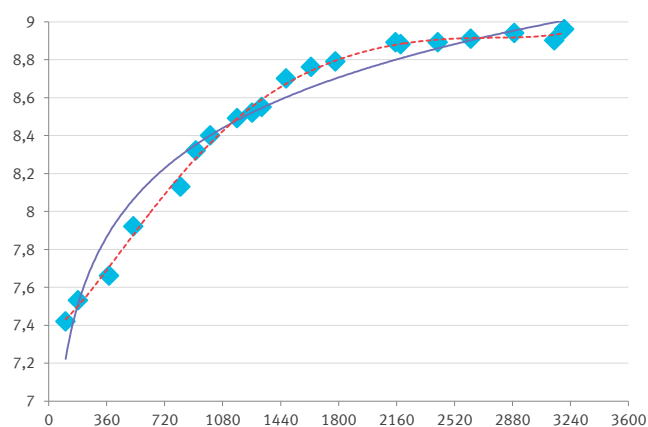
Между тем, еще в августе мы выразили мнение, что санкции США против Русала являются скорее «бизнесом и ничего личного», а принятие Сенатом «санкций из ада» в их текущем виде крайне маловероятно (14.08.18 «Рубль – коррекция фундамента»). При этом еще в августе администрация Дональда Трампа решила перехватить предвыборную инициативу и ввела первый этап собственных «санкций Скрипаля» против России. Эти санкции на первом этапе оказались абсолютно беззубыми, но по факту делали низкую вероятность принятия «санкций из ада» сенаторами еще меньше. Возможный второй этап «санкций Скрипаля» был заплакирован на конец ноября, то есть уже после довыборов в Сенат, что снимало их политическую целесообразность.

Цены на активы под угрозой санкций США сильно просели с максимумов года



Источники: Московская биржа, расчеты Открытие Брокер

Доходности дальних ОФЗ заметно превышают доходности рублевых депозитов



Источники: Московская биржа, расчеты Открытие Брокер

Между тем, сегодня агентству Bloomberg стало известно, что Конгресс США, скорее всего, отложит принятие новых санкций в отношении России как минимум до конца года. На наш взгляд, в этом случае о сенатских «санкциях из ада» можно будет даже забыть, так как в следующем году мотивация их утверждения может быть в принципе окончательно потеряна, а с января Сенат усилится вновь избранными членами республиканской партии, поддерживающими Дональда Трампа. Что касается второй части «санкций Скрипаля» администрации Трампа, то их введение также видится нам маловероятным в полной мере. Возможный запрет на пролет самолетов российских авиакомпаний над территорией США может гораздо сильнее ударить по самим штатам при ответных мерах России, если наша страна запретит американским самолетам пролеты над Сибирью. Полный запрет внешней торговли двух стран также вряд ли возможен в первую очередь из-за закупок США стратегически незаменимых компонентов и сырья в России. А запрет на покупки американцами новых российских госдолгов не является критичным, и уже дважды отвергался в этом году Минфином США.

С учетом того, что с конца августа риски по развивающимся рынкам в целом снижаются, а возможное сильное падение цен на нефть уже было заложено в рынок, можно предположить, что текущие новости об откладывании рассмотрения «санкций из ада» Сенатом США являются однозначным позитивом для российских активов. При этом в первую очередь у инвесторов может возвращаться уверенность в отношении российского госдолга, а также задавленных акций и облигаций финансового сектора.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

## УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>  
 +7 (495) 232-99-66  
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ

### Отдел персонального брокерского обслуживания

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

### Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD  
Начальник отдела, макроэкономика,  
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко  
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

## ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.