

Новые американские санкции вполне терпимы



Владимир Цупров
Управляющий директор по инвестициям –
Заместитель генерального директора



Егор Киселев
Начальник отдела инвестиционного маркетинга

В среду, 2 августа, президент США Дональд Трамп утвердил закон о новых антиросийских санкциях. Внесение поправок в действующие санкции обсуждалось с июня и не стало сюрпризом для финансовых рынков. На наш взгляд, основные последствия следующие:

- **Значительно уменьшилась вероятность того, что санкции будут сняты в обозримом будущем**
- **В среднесрочной перспективе суверенные облигации и рубль могут испытать давление, если США распространят действие финансовых санкций на гособлигации РФ. Впрочем, такой сценарий нам видится маловероятным.**

Несмотря на санкции, российский рынок акций по-прежнему является одним из лучших в мире с точки зрения подхода value, так как потенциально способен обеспечить самую высокую дивидендную доходность из всех глобальных рынков акций в ближайшие годы¹.

Основные поправки новой редакции [закона о санкциях](#) и оценка их возможного воздействия

А. Поправка: Без одобрения Конгресса президент не может предпринимать никаких действий в отношении антиросийских санкций ([раздел 216](#)).

На что может повлиять: С введением обязательного рассмотрения в Конгрессе действий, связанных с санкциями, их снятие значительно осложняется. Мы полагаем, что это снижает вероятность снятия санкций в обозримом будущем.

В. Поправка: Возможное распространение существующих финансовых санкций на государственные долговые обязательства и, в особенности, запрет на покупку новых долговых обязательств/облигаций с определенным сроком погашения из списка конкретных российских эмитентов ([раздел 242](#)).

На что может повлиять: В среднесрочной перспективе российские государственные облигации (ОФЗ) и рубль могут оказаться под давлением в случае распространения финансовых санкций на государственные долговые инструменты с учетом того, что а) доля

¹ Согласно консенсус-прогноза Bloomberg на основании средней дивидендной доходности за 2017-2019 по индексам MSCI

зарубежных инвесторов на рынке ОФЗ составляет свыше 30%² и б) многие инвесторы используют государственные облигации в рамках операций «керри-трейд» в связи с высокой реальной доходностью облигаций в России. Тем не менее, мы оцениваем вероятность такого сценария как довольно низкую, так как, на наш взгляд, США пойдут на введение подобных радикальных мер только в ответ на то, что будет ими расценено, как новый значительный шаг со стороны России (например, присоединение еще одной территории).

С. Поправка: Министру финансов США позволено распространять санкции на новые компании ([раздел 223](#)):

- «Министр финансов может принять решение о том, что какой-либо субъект удовлетворяет одному или более критериям из раздела 1(а) [Президентского указа No. 13662](#), если этим субъектом является государственное предприятие из железнодорожного, металлургического или горнодобывающего секторов российской экономики».

На что может повлиять: Нам представляется, что это не должно оказать значимого влияния на российскую экономику, функционирующую в условиях американских санкций с середины 2014 г. Санкции затронули все компании (помимо включенных в санкционный список). Следовательно, даже если этот список будет расширен, то, по нашему мнению, это уже серьезно не изменит сложившуюся ситуацию.

D. Поправка: Усилены существующие санкции в энергетике:

- «Запрет прямых или непрямых поставок, экспорта или реэкспорта товаров, услуг (кроме финансовых) или технологий по разведке или добыче для новых проектов на глубоководье, арктическом шельфе или в сланцевых формациях, если в них задействованы попадающие под санкции компании или их собственность/собственнические интересы на уровне контрольного пакета или существенной неконтролирующей доли (от 33%)» ([раздел 223](#)).

На что может повлиять: И вновь, мы не ожидаем, что это изменение как-то заметно повлияет на российскую экономику, поскольку на сегодняшний день российские компании менее 1% своей нефти добывают на шельфе и никак не участвуют в проектах по сланцевой нефти. Такая незначительная вовлеченность в подобные проекты, скорее всего, сохранится в обозримом будущем, так как благодаря крупным размерам традиционных нефтяных месторождений Россия сможет держать добычу на текущем уровне в течение следующих 15-20 лет.

Фактором неопределенности является реакция российских властей. Воздействие контрсанкций на экономику страны может быть негативным, как это было после введения запрета на импорт в 2014 году, вызвавшего на короткое время повышение инфляции. Однако пока реакция российских властей остается сдержанной. Так, например, требование о сокращении численности штата в американском посольстве и консульствах не оказало заметного влияния на экономику.

Источник: <https://www.congress.gov/bill/115th-congress/house-bill/3364/text#toc-H792D45450BD54FEDB7F991FFD6464672>

² Данные на начало июня

Контакты

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)

Тел.: 8 800 700 07 08

(812) 332 73 32

www.tkbip.ru

info@tkbip.ru

Следите за нашими новостями:



facebook.com/TKBIPRU

Дисклеймер

Данный материал подготовлен ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (TKB Investment Partners (JSC)).

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом или консультацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Стоимость инвестиционного пая может снижаться либо расти. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), адрес места нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А, Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия. Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.