



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

Апрель 2016

Рынок акций в апреле 2016

В апреле 2016 г. фондовый рынок РФ показал значительный рост, хотя динамика была скачкообразной. Общий объем торгов на рынках Московской биржи (МБ) вырос на 24,1% по сравнению с апрелем 2015 года составил 68,6 трлн рублей. Объем торгов вырос на всех рынках Московской биржи. Как и в первом квартале 2016г наибольшая активность зафиксирована на срочном и денежном рынках МБ (на этих рынках на 67,2% и 40,3% соответственно вырос объем торгов по сравнению с апрелем 2015 года). Объем торгов на рынке облигаций вырос на 29,4%, на рынке акций - на 6,4%.

В целом за месяц индекс ММВБ показал рост на 10% (с 1856 до 1953), в то время как индекс РТС (цены акций в долларах США), на 5% (Рис.1). Только в начале апреля ММВБ показал отрицательную динамику, с уменьшением темпа прироста на 2%.

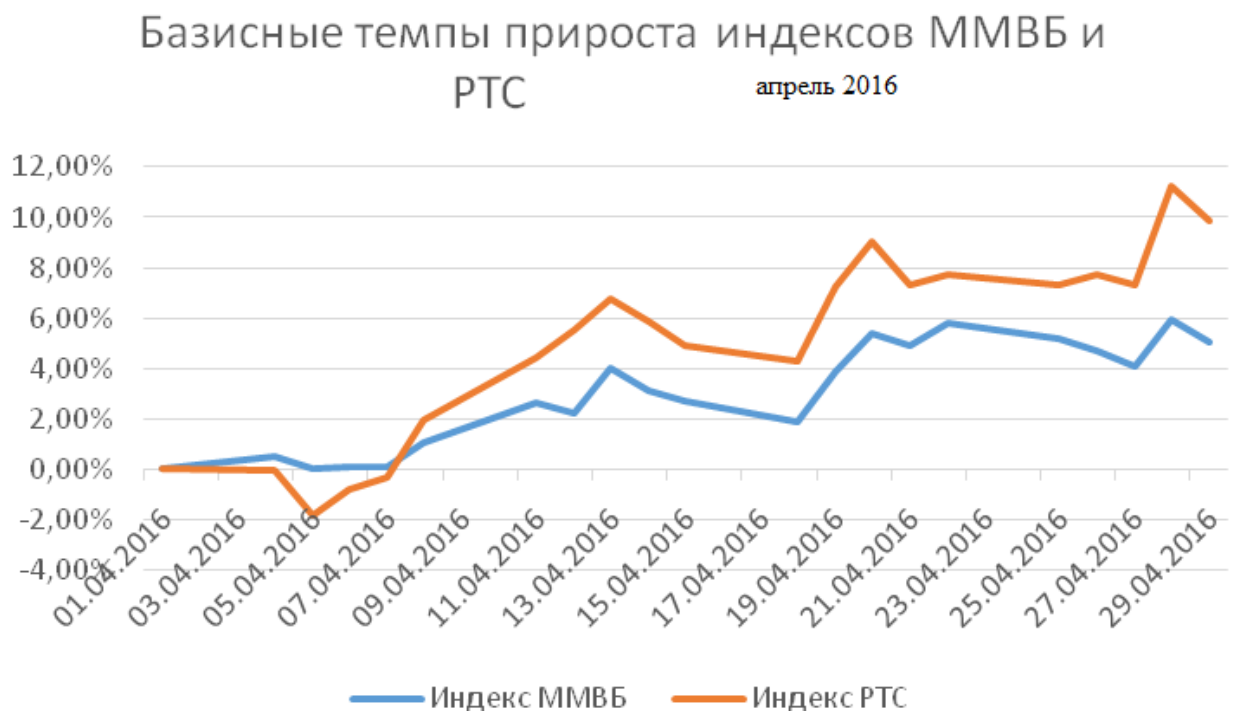


Рисунок 1. Динамика двух основных индексов фондового рынка РФ

Отраслевые индексы ММВБ (Рис.2) за апрель 2016 г. показали положительную динамику. Энергетические компании показали рост на 6%. Исключение составили химическая, машиностроительная отрасли и потребительский сектор, которые продемонстрировали нулевые изменения. Акции компаний металлургической и нефтегазовых секторов выросли на 5%, став вторыми по росту среди всех отраслевых индексов. Инновационный сектор значительно упал.

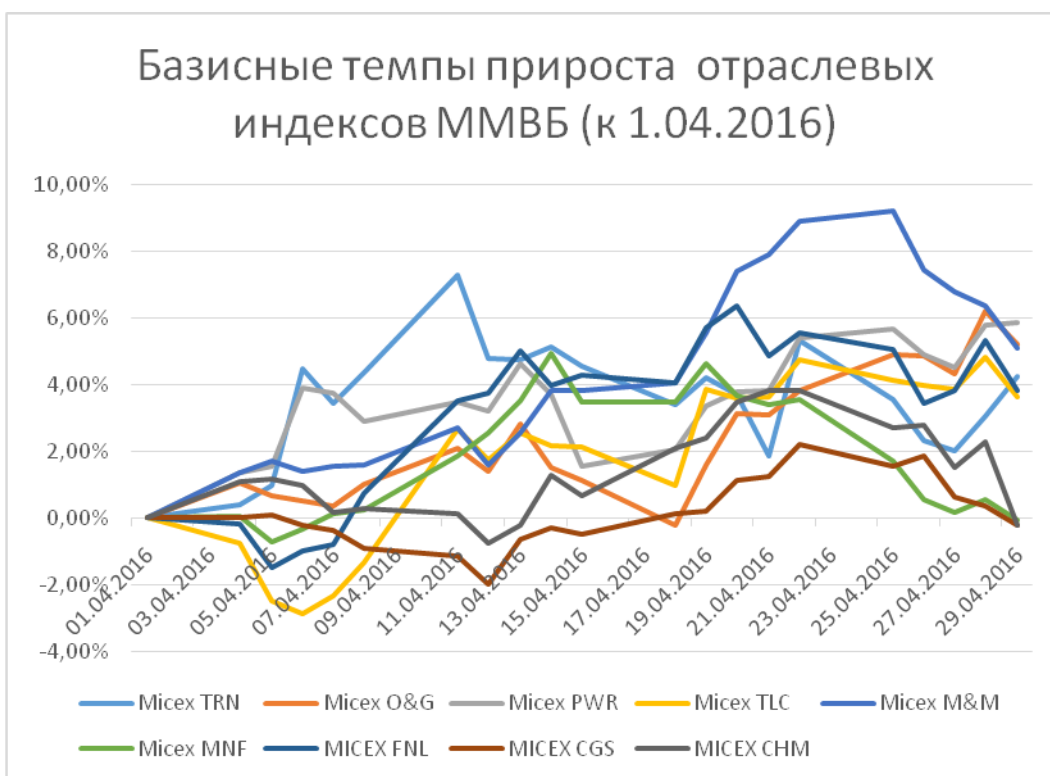


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МБ РФ в апреле 2016

Объем вторичных торгов акциями, депозитарными расписками и паями в апреле 2016 года составил 969,6 млрд рублей по сравнению с 911,2 млрд рублей в апреле 2015 года. Среднедневной объем торгов составил 46,2 млрд рублей (41,4 млрд рублей в апреле 2015 года).

Долговой рынок

На МБ объем вторичных торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями вырос на 29,4% и составил 961,0 млрд рублей (742,3 млрд рублей в апреле 2015 года). Среднедневной объем торгов МБ долгового рынка — 45,8 млрд рублей (33,7 млрд рублей в апреле 2015 года).

Рынок федеральных облигаций

В апреле 2016 г. государственный долг вырос на 101,6 млрд. руб. (Табл. 1), тогда как в марте – на 107,64 млрд. руб. Рост совокупного государственного долга в апреле 2016 г. произошел за счет ОФЗ-ПК, ОФЗ-ПД, ОФЗ-ИН (Табл. 1).

В апреле 2016 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 99,2 млрд.руб. (в марте 2016 г. – 107,1 млрд. руб.). В результате чего было выручено 97,5 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в апреле 2016 г. составила 9,89%, тогда как в марте 2016 г. - 10,22%. Срок размещения в апреле 2016 г. варьировался от 1 386 до 5 642 дней, средневзвешенный срок – 3 310 дней.

Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу

ГЦБ	По состоянию на 01.04.16	Изменение за апрель	По состоянию на 01.05.16
ОФЗ-ПК	1 467,58	26,77	1 494,35

ОФЗ-ПД	2 732,44	72,40	2 804,84
ОФЗ-АД	788,57	0,0	788,57
ГСО-ППС	310,55	0,0	310,55
ГСО-ФПС	132,00	0,0	132,00
ОВОЗ	90,00	0,0	90,00
ОФЗ-ИН	155,29	2,42	157,71
Итого	5 676,43	101,60	5 778,03

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячная ставка по долгосрочным ОФЗ в апреле 2016 г. осталась такой же, как и в марте 2016 г. - 10,15%. Среднемесячные ставки по краткосрочным и среднесрочным ОФЗ выросли. Так, средняя доходность по краткосрочным ОФЗ в марте 2016 г. составляла 9,68%, в апреле 2016 г. – 10,07%, по среднесрочным ОФЗ в марте 2016 г. - 9,60%, в апреле 2016 г. – 9,90%, (Рис. 3).

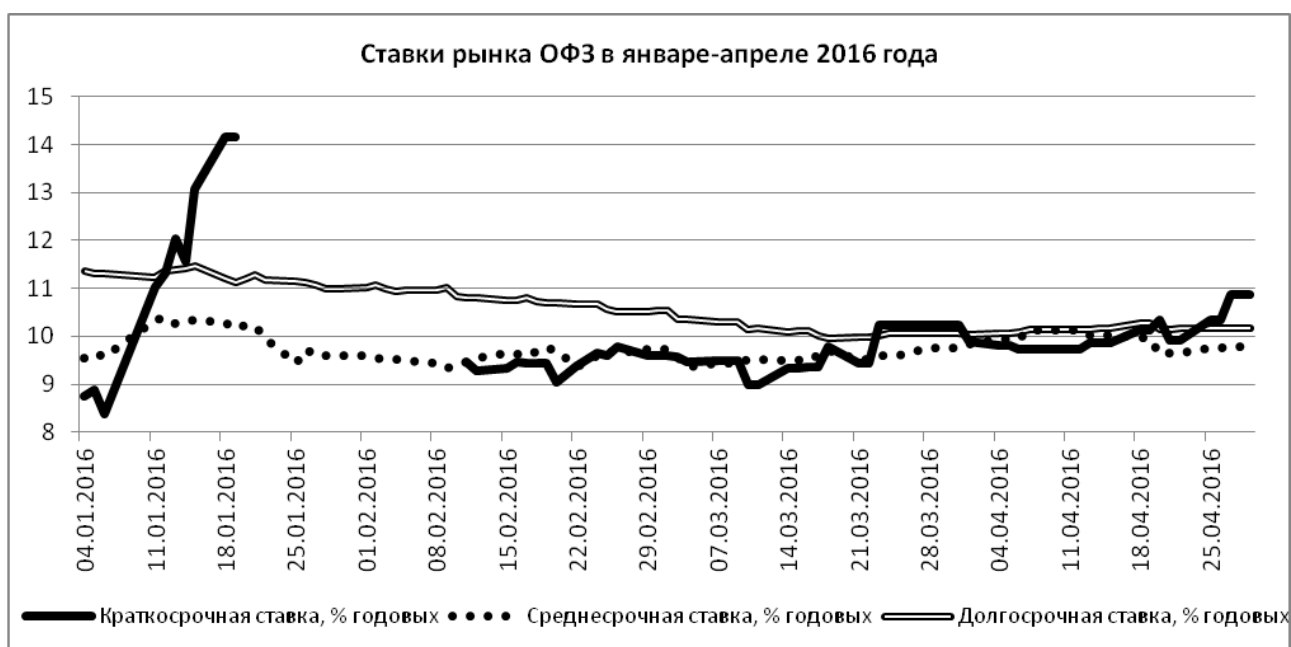


Рис. 3. Доходность по ОФЗ

Источник: ЦБ РФ

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в апреле 2016 г. составляла 11,29-11,85% (Рис. 4), тогда как в марте 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 11,53 до 11,78%. В апреле 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 370,2 млрд. руб., что на 38% ниже уровня марта 2016 г. (600 млрд. руб.).

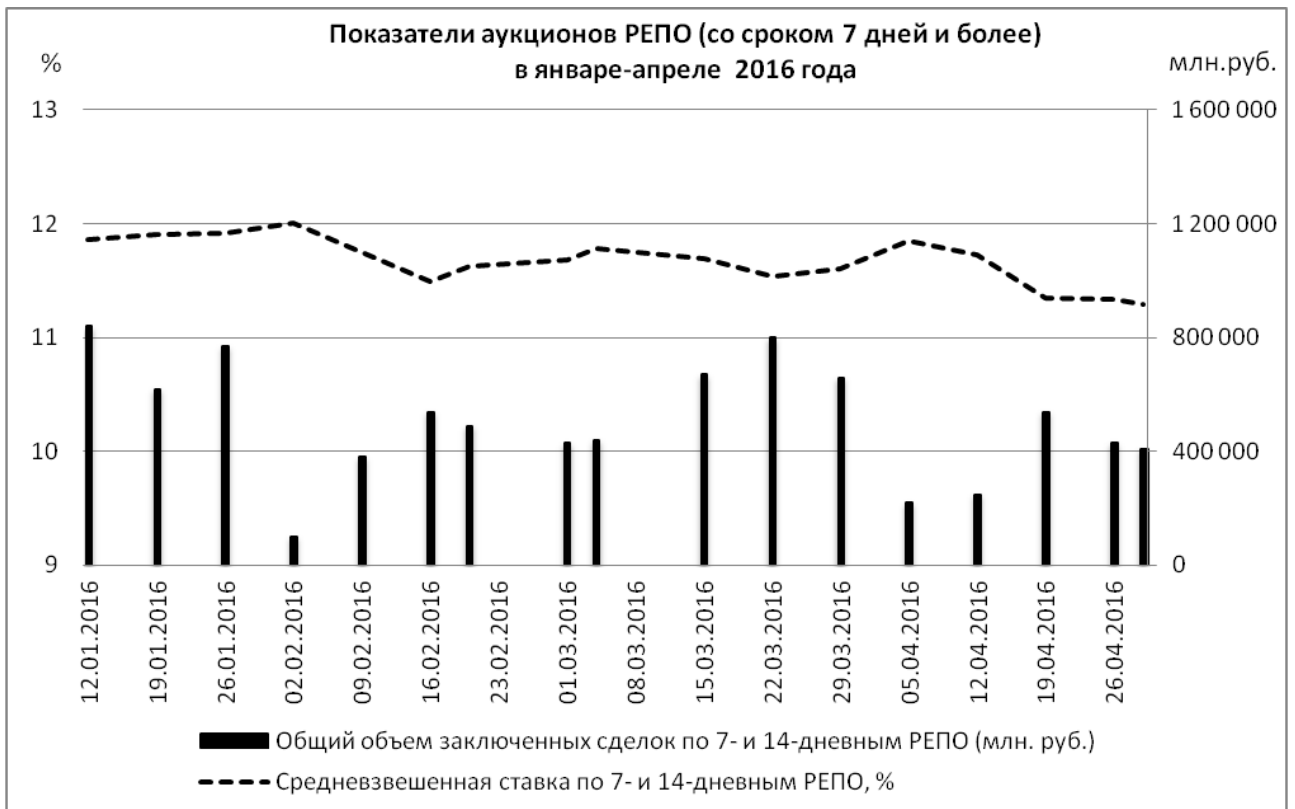


Рис. 4. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с января по апрель 2016 г. составляла 12% (Рис. 5). Среднедневной объем операций в апреле - 45,0 млрд. руб. (в марте - 103,6 млрд. руб.).

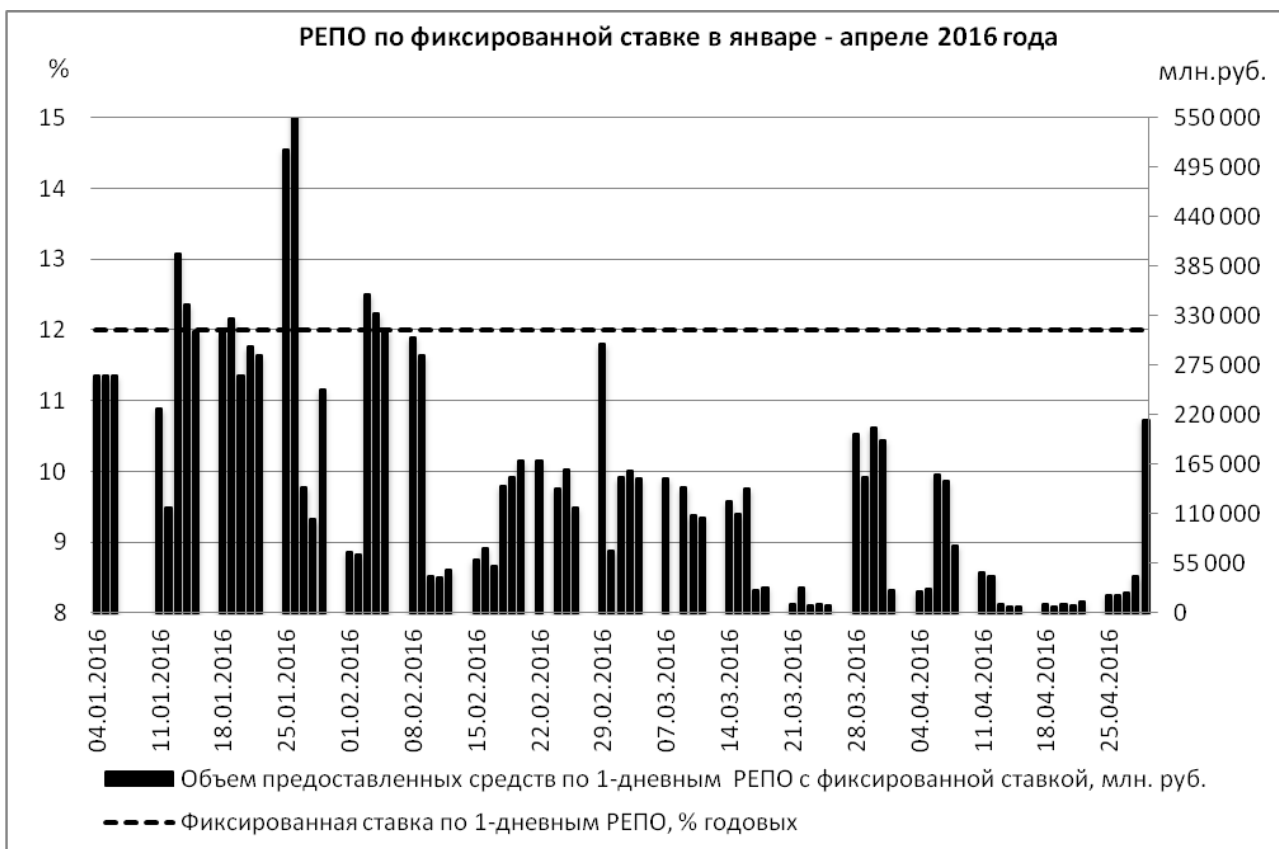


Рис. 5. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 6) в апреле 2016 г. уменьшилась на 44,2%, с 842,9 млрд. руб. (1 апреля 2016 г.) до 470,3 млрд. руб. (29 апреля 2016 г.).



Рис. 6. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО

Источник: ЦБ РФ

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 1 апреля 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 7 924,1 млрд. руб. (1 196 выпусков находились в обращении), что на 11,7% выше объема вторичного рынка на 1 апреля 2015 г. (7 095,3 млрд. руб., 1 106 выпусков).

В апреле 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 350,7 млрд. руб. (по номиналу), что в 2,7 раза больше соответствующего показателя апреля 2015 г. (Табл. 2), а средний размер выпуска вырос за год с 4,5 до 8,2 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в апреле 2015 и 2016 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, компаний с государственным участием (Табл. 3).

В апреле на фондовом рынке Московской биржи размещены 37 облигационных займов из 43 выпущенных компаниями всего.

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в апреле 2015 г. и 2016 г.

Показатель	Апрель 2015	Апрель 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	129,7	350,7
Количество выпусков	29	43
Средний размер выпуска, млрд. руб.	4,5	8,2
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений	60,1	51,2

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений облигационного индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-апреле 2016 г.¹ Как и в марте 2016 г., месячная доходность индекса в апреле 2016 г. составила 1,4%. Среднедневной объем торгов в апреле 2016 г. составил 0,66 млрд. руб. (в марте 2016 г. - 1,07 млрд. руб.).

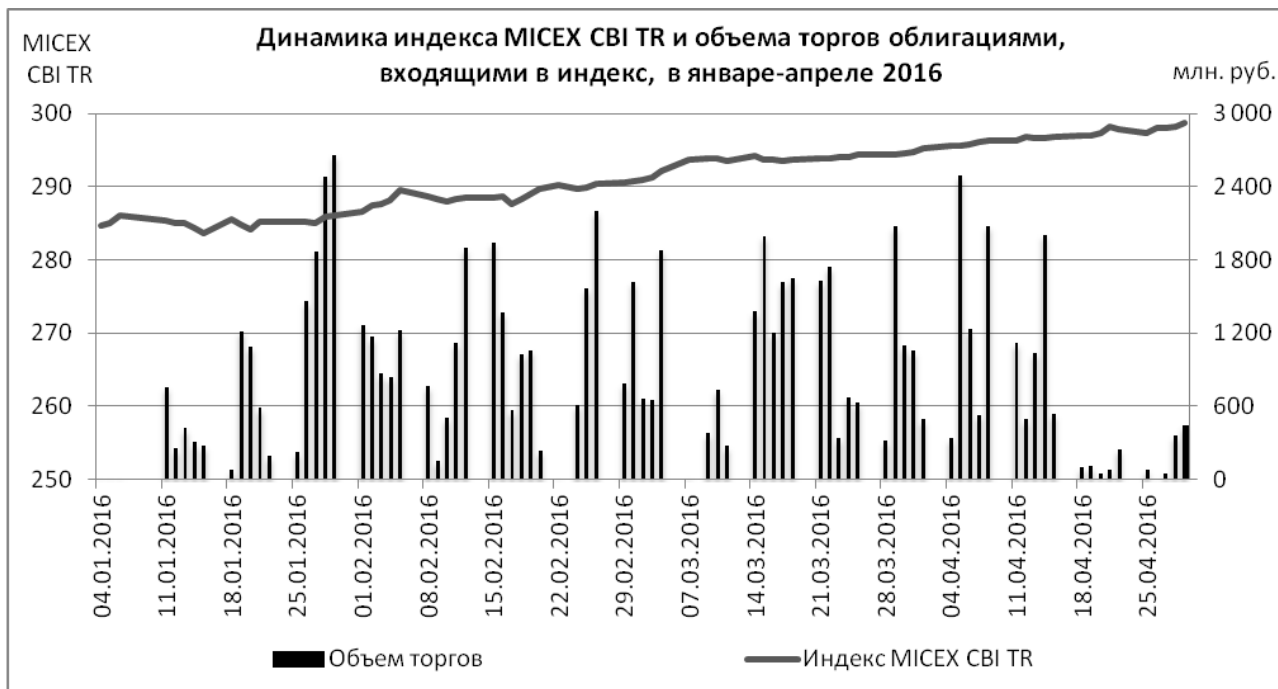


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение апреля 2016 г. изменялась в пределах от 10,73% до 11,15% (Рис. 8), что несколько ниже уровней марта 2016 г., когда фиксировалась доходность от 11,03% до 11,49%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за апрель 2016 г. с 718 до 698 дней.

¹ Индекс MICEX CBI TR рассчитывается с 01 января 2003 г., начальное значение 100 пунктов, <http://www.micex.ru/marketdata/analysis>

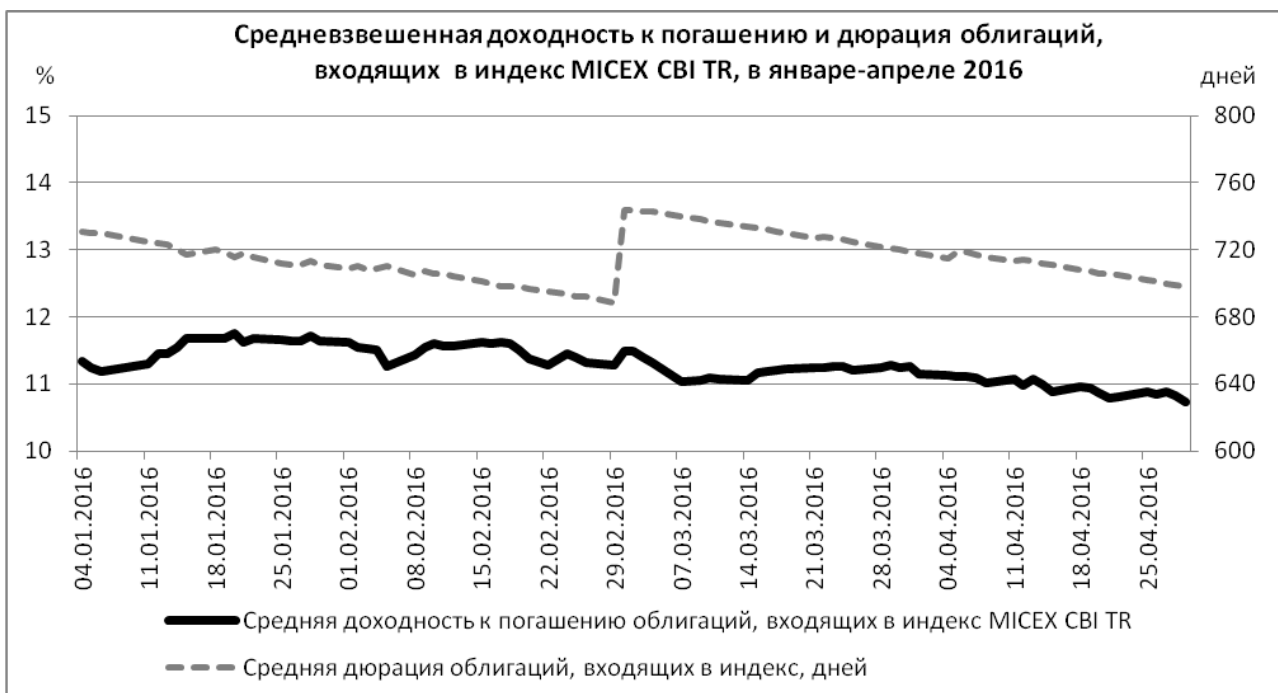


Рисунок 8. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR в 2016 году

Источник: ММВБ

В апреле 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили ОДК, Концерн Россиум, РЖД, Транснефть (Табл. 3).

Таблица 3. Топ-5 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в апреле 2016 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
ОДК, 04	21,08	15.04.2016	24.04.2020	1-8 купоны - 8%	нет, 2 раза в год	8,16	Московская биржа
Концерн РОССИУМ, БО-01	20	28.04.2016	14.11.2025	1-4 купоны - ключевая ставка ЦБ РФ + 2.5%, 5-20 купоны - ставку определяет эмитент	да, 2 раза в год	13,96	Московская биржа
РЖД, БО-07	20	06.04.2016	25.03.2026	1-8 купоны - 10.3%, 9-20 купоны -	нет, 2 раза в год	10,57	Московская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				ставку определяет эмитент			
Транснефть, БО-05	17	21.04.2016	09.04.2026	1-10 купоны - 10.1%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,36	Московская биржа
РЖД, 36	15,25	12.04.2016	15.10.2040	1 купон - 12.4%; 2-50 купоны: $K_i = \max(1\%; (\text{ИПЦ} - 100\%) + 1\%)$, где: i – номер купонного периода, $i=2,3, \dots, 50$; K_i – ставка за i -тый купонный период, но не менее 1%; ИПЦ - индекс потребительских цен	да, 2 раза в год		Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

В январе-феврале 2016 г. продолжилась наблюдавшаяся в течение всего 2015 г. тенденция к сокращению объема рынка корпоративных еврооблигаций, но в марте объем обращающихся еврооблигаций несколько вырос (по сравнению с уровнями января-февраля 2016 г.). По состоянию на 1 апреля 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$139,3 млрд. (296 выпусков в обращении), что на 10,3% ниже объема вторичного рынка на 1 апреля 2015 г. (\$155,3 млрд., 322 выпуска).

В апреле 2016 г. было размещено 5 выпусков корпоративных еврооблигаций суммарным объемом \$1,95 млрд. (Табл. 4), тогда как в апреле 2015 г. был размещен только один выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,002 млрд.

Таблица 4. Новые размещения корпоративных еврооблигаций в апреле 2016 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Вымпелком, 7.25% 26apr2023, USD	0,7	USD	20.04.2016	26.04.2023	7.25%	нет, 2 раза в год	Люксембургская ФБ
Вымпелком, 6.25% 26apr2020, USD	0,5	USD	20.04.2016	26.04.2020	6.25%	нет, 2 раза в год	Люксембургская ФБ
Global Ports, 6.872% 25jan2022, USD	0,35	USD	11.04.2016	25.01.2022	6.872%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Ренессанс Капитал ЗАО, 9.5% 14apr2021, USD	0,2	USD	11.04.2016	14.04.2021	9.5%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Северсталь, 0.5% 29apr2021, USD (Conv.)	0,2	USD	26.04.2016	29.04.2021	0.5%	нет, 2 раза в год	

Источник: CBONDS

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 апреля 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 575,7 млрд. руб. (112 выпусков), что на 8,1% выше объема вторичного рынка на 1 апреля 2015 г. (532,4 млрд. руб., 103 выпуска).

В апреле 2016 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Томск, 34005, объем эмиссии (по номиналу) – 1 млрд. руб., дата погашения – 15.12.2019 г., ставка купона – 14% годовых, выплаты купона - 4 раза в год, доходность первичного размещения – 14,75%. Для сравнения, в апреле 2015 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 5 млрд. руб.

Еврооблигации субъектов РФ и муниципалитетов в апреле 2015 г. и апреле 2016 г. не размещались.

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В апреле 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями вырос на 24% по сравнению с апрелем 2015 г. (в марте 2016 г. объем торгов сократился на 14% по сравнению с мартом 2015 г.).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в апреле 2016 г. вырос на 33% по сравнению с апрелем 2015 г. (в марте 2016 г. объем торгов вырос на 98% по сравнению с мартом 2015 г.).

Таблица 5. Объемы торгов облигациями на Московской бирже

Год	Месяц	Месячный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями на Московской бирже, млрд.руб.				Среднедневной совокупный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями, млрд. руб.
		Совокупный объем (корпоративные, государственные, муниципальные облигации)	в том числе:			
			корпоративные облигации российских эмитентов	государственные и муниципальные облигации российских эмитентов	облигации иностранных эмитентов	
2016	апрель	941,9*	497,4*	444,5*		44,9*
2016	март	877,6	338,4	534,9	4,3	39,9
2015	апрель	742,3	401,8	334,2	6,3	33,7
2015	март	673,4	395,1	270,7	7,6	32,1

Источник: World Federation of Exchanges, Московская биржа (<http://moex.com/s868>), CBONDS

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS

Другие сегменты финансового рынка РФ

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в апреле 2016 года вырос на 67,2% и составил 10,6 трлн рублей (6,3 трлн рублей в апреле 2015 года) или 179,7 млн контрактов (129,1 млн контрактов в апреле 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 173,5 млн контрактов, опционными контрактами — 6,2 млн контрактов.

Продолжилось ралли на валютной секции МБ. Объем торгов на валютном рынке вырос на 6,5% до 27,3 трлн рублей (25,7 трлн рублей в апреле 2015 года), в том числе кассовые сделки (спот) — 9,9 трлн рублей, сделки своп — 17,5 трлн рублей.

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1302,3 млрд рублей или 19,5 млрд долларов США по сравнению с 1166,8 млрд рублей в апреле 2015 года.

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в апреле 2016 года вырос в 1,7 раза, составив 10,1 млрд рублей. В том числе объем торгов золотом составил 10,1 млрд рублей (3,8 т по сравнению с 3,6 т в марте), серебром — 1,9 млн рублей (52,9 кг). В марте объем торгов золотом составил также 10,1 млрд рублей (3,6 т), серебром — 7,2 млн рублей (207,1 кг).