



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

МАЙ 2016

Составители Теплова Т.В., Соколова Т.В.

Рынок акций в мае 2016

За май 2016 года индекс ММВБ упал на 1.38% с уровня 1925 до 1899, а РТС – на 0.9% (Рисунок 1), продемонстрировав за месяц высокую волатильность. Индекс РТС показал рост в середине и конце месяца, в то время как значение индекса ММВБ не демонстрировало явно выраженного тренда (в отличие от апреля 2016, для которого был характерен повышательный тренд). Средний дневной прирост оценивается на уровне - 0.07% для ММВБ и -0.04% для РТС. Средние дневные объемы торговли акциями составили 32,85 млрд руб. (с учетом паев и депозитарных расписок - 35,5 млрд рублей) для МБ и \$0,51 млрд для площадки РТС с валютными котировками. Объем вторичных торгов акциями, депозитарными расписками и паями в мае 2016 года вырос на Московской бирже (МБ) 5,2% и составил 675,1 млрд рублей по сравнению с 641,6 млрд рублей в мае 2015 года, но существенно проигрывает апрелю (возможно из-за длительных майских праздников. По апрелю оборот составил 969,6 млрд рублей).

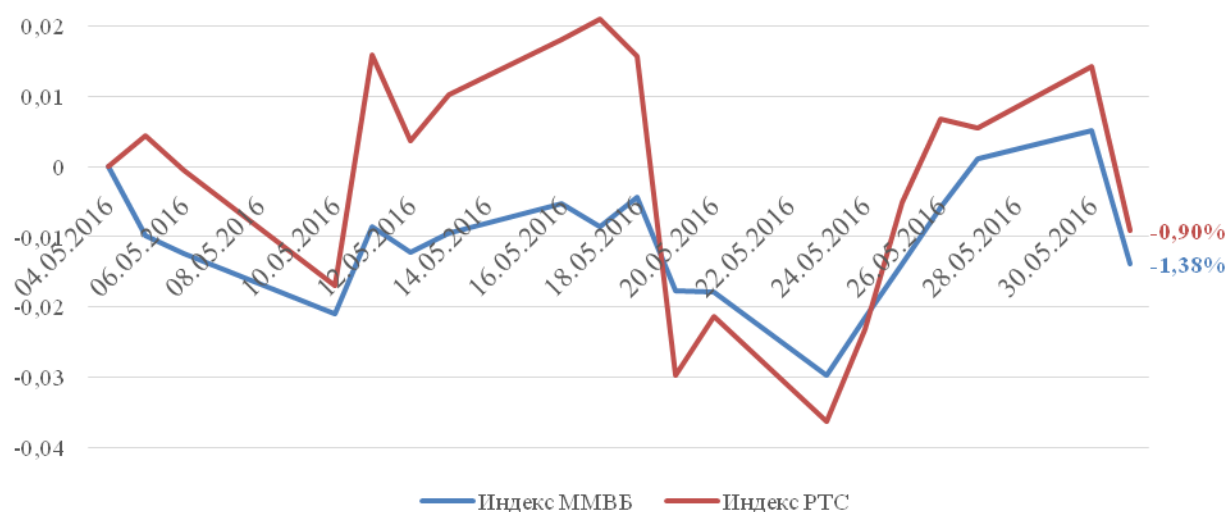


Рисунок 1. Базисные темпы прироста индексов РТС и ММВБ к началу месяца за май 2016.

Среди отраслевых индексов ММВБ рост показало большинство ключевых отраслей (Рис. 2). Так, лидерами роста стали финансы (+5.47%), транспорт (+3.79%), и химия и нефтехимия (+3.23%). Лидером падения в мае стала нефтяная отрасль (-5.84), весь месяц демонстрируя худшие результаты по сравнению с другими отраслевыми индексами (Рис.2). Также упали индексы потребительских товаров (-2.18%) и промышленности (-1.67%).

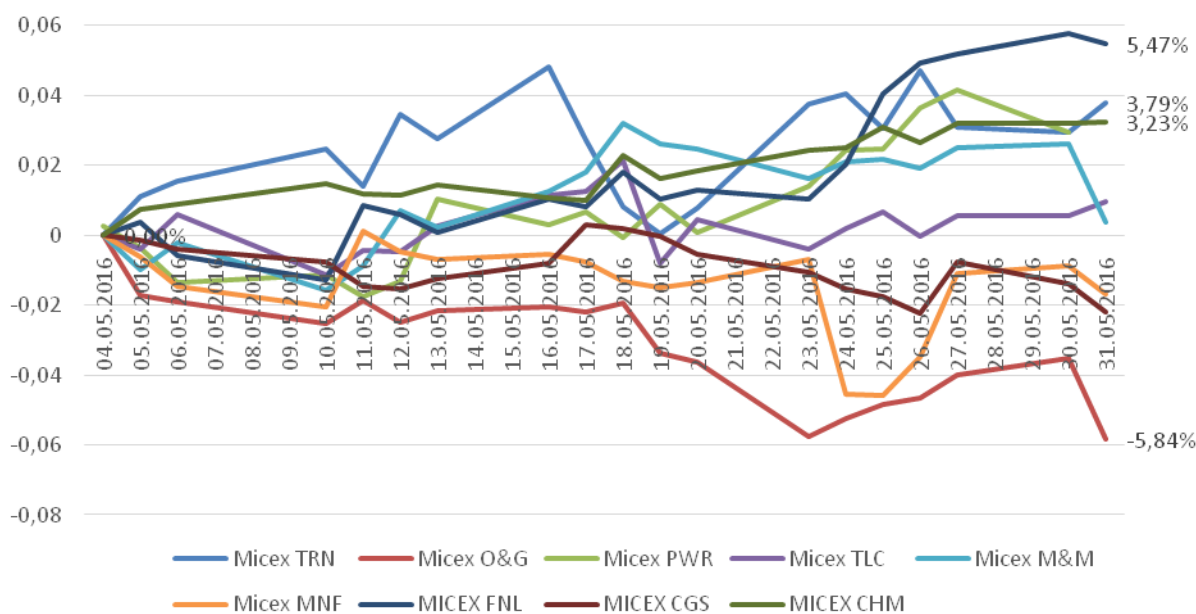


Рисунок 1. Базисные темпы прироста отраслевых индексов ММВБ к началу месяца за май 2016.

Новых размещений на рынке акций российских компаний в мае не происходило. На конец мая 2016г в листинге МБ 244 обыкновенных акции (243 российских эмитента) и 61 привилегированная акция, 3 акции иностранных эмитентов и 2 депозитарные расписки. Общий объем торгов на рынках Московской биржи (МБ) вырос за май на 33,5% по сравнению с маем 2015 года и составил 58,1 трлн рублей. Наибольшая активность зафиксирована на срочном (плюс 76,1%) и денежном (57,9%) рынках. Объем операций на валютном рынке вырос на 14,1%, рынке акций - на 5,2%, рынке облигаций – на 3,8%.

Ситуация на срочном, валютном, денежном рынках и рынке драгметаллов

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в мае 2016 года вырос на 76,1% и достиг 7,8 трлн рублей (4,4 трлн рублей в мае 2015 года). В мае заключено 132,2 млн контрактов (93,3 млн контрактов в мае 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 127,4 млн контрактов, опционными контрактами — 4,8 млн контрактов. Объем открытых позиций на срочном рынке к концу мая достиг 711,2 млрд рублей (449,2 млрд рублей в мае 2015 года).

Объем торгов на валютном рынке достиг 24,1 трлн рублей (21,2 трлн рублей в мае 2015 года). В том числе кассовые сделки (спот) составили 6,7 трлн рублей, сделки своп — 17,4 трлн рублей. Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1270,1 млрд рублей или 19,3 млрд долларов США.

Совокупный объем торгов на денежном рынке вырос на 57,9% и составил 21,3 трлн рублей, а среднедневной объем операций составил 1120,8 млрд рублей (749,4 млрд рублей в мае 2015 года).

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в мае 2016 года вырос в 1,4 раза по сравнению с маем 2015г, составив 10,1 млрд рублей (11,8 млрд рублей по январю 2016г).

В том числе объем торгов золотом составил 10,1 млрд рублей (3,8 т по сравнению с 4,2 т в январе 2016), серебром — 2,0 млн рублей (55 кг по сравнению с 150,4 кг в январе 2016).

Долговой рынок РФ Рынок федеральных рублевых и еврооблигаций

В мае 2016 г. государственный долг сократился на 35,8 млрд. руб. (Табл. 1), тогда как в апреле вырос на 101,6 млрд. руб. Уменьшение совокупного государственного долга в мае 2016 г. произошло за счет ОФЗ-ПД. Напротив, объем ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН увеличился (Табл. 1). Знаковое событие мая 2016г – размещение 10-летних суверенных еврооблигаций на \$1,75 млрд под 4,75% годовых (до этого последний раз Россия занимала на зарубежных рынках в сентябре 2013 г. – \$7 млрд под 4,6% годовых). Еврооблигации Минфина были размещены с премией 75 б.п. к рынку обращаемых бумаг (еврооблигации «Россия 2023» торговались в пределах 4% годовых на 24-25 мая 2016г, предлагаемый инвесторам ориентир по доходности при размещении составлял 4,65–4,9%).

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

ГЦБ	По состоянию на 01.05.16	Изменение за май	По состоянию на 01.06.16
ОФЗ-ПК	1 494,35	9,37	1 503,72
ОФЗ-ПД	2 804,84	-46,16	2 758,68
ОФЗ-АД	788,57	0	788,57
ГСО-ППС	310,55	0	310,55
ГСО-ФПС	132,00	0	132,00
ОВОЗ	90,00	0	90,00
ОФЗ-ИН	157,71	1,03	158,74
Итого	5 778,03	-35,76	5 742,27

Источник: Министерство финансов РФ

В мае 2016 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 69,2 млрд.руб. (в апреле 2016 г. – 99,2 млрд. руб.). В результате чего было выручено 68,4 млрд. руб. Средневзвешенная доходность снижается: в мае 2016 г. составила 9,2%, тогда как в апреле 2016 г. - 9,89%. Срок размещения в мае 2016 г. варьировался от 588 до 5 607 дней, средневзвешенный срок – 3 171 день.

Среднемесячные ставки по краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным ОФЗ в мае 2016 г. снизились по сравнению с апрелем. Так, среднемесячная ставка по долгосрочным ОФЗ в мае 2016 г. составила 10,05%, тогда как в апреле 2016 г. - 10,15%, по краткосрочным ОФЗ в мае - 9,71%, в апреле – 10,07%, по среднесрочным ОФЗ в мае - 9,51%, в апреле 2016 г. – 9,90%, (Рис. 3).

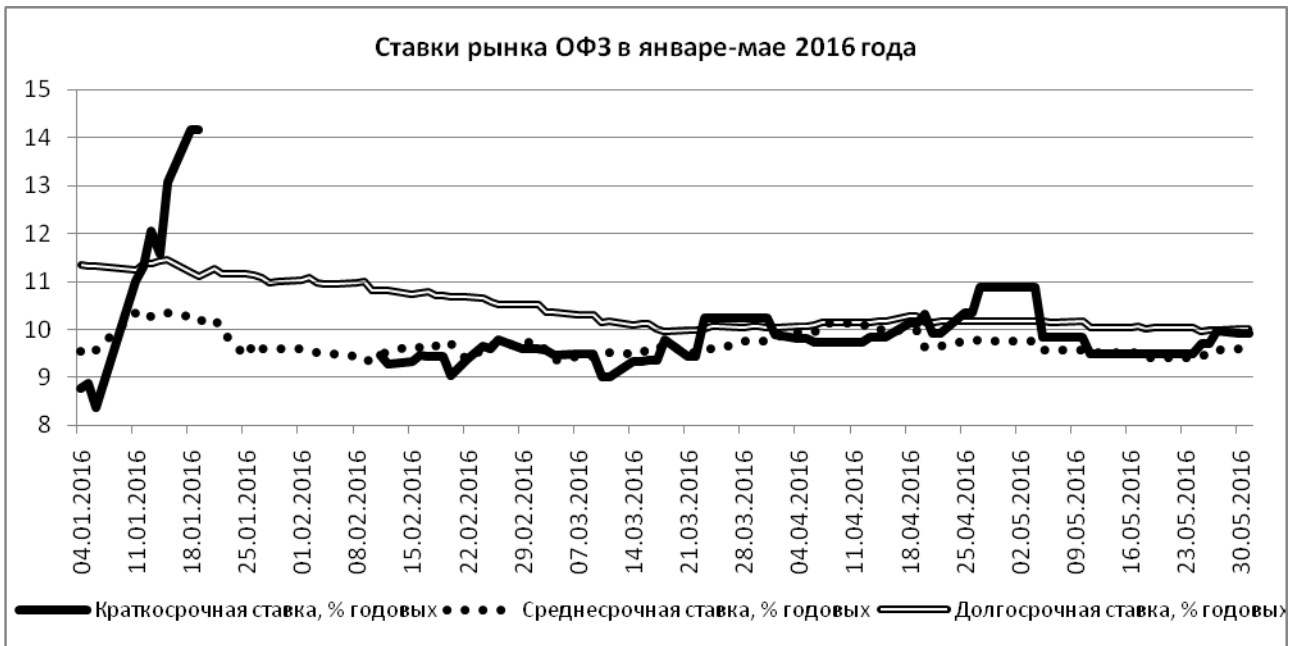


Рис. 3. Доходность по ОФЗ по трем горизонтам инвестирования

Источник: ЦБ РФ

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в мае 2016 г. составляла 11,46-11,95% (Рис. 4), тогда как в апреле 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 11,29 до 11,85%. В мае 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 350 млрд. руб., что на 5% ниже уровня апреля 2016 г. (370,2 млрд. руб.).

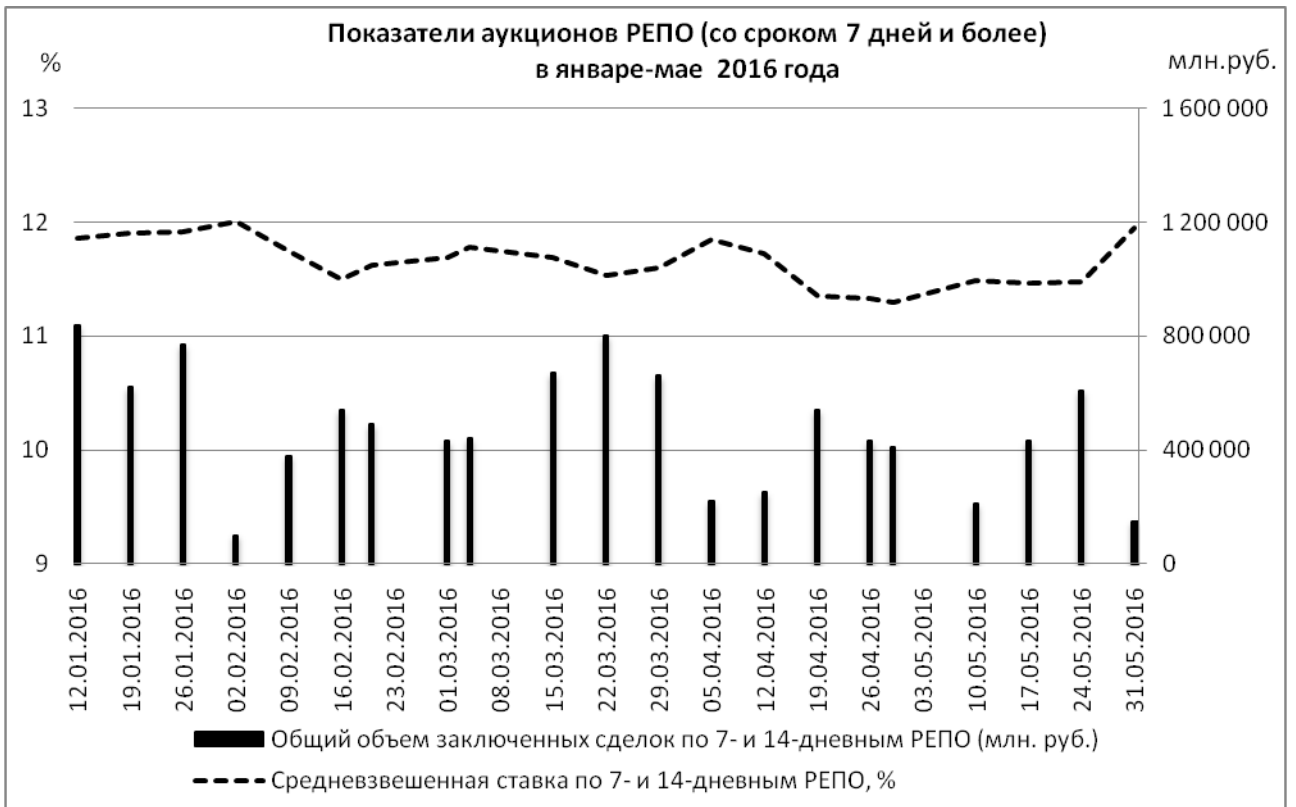


Рис. 4. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с января по май 2016 г. составляла 12% (Рис. 5). Среднедневной объем операций в мае - 57,5 млрд. руб. (в апреле - 45 млрд. руб.).

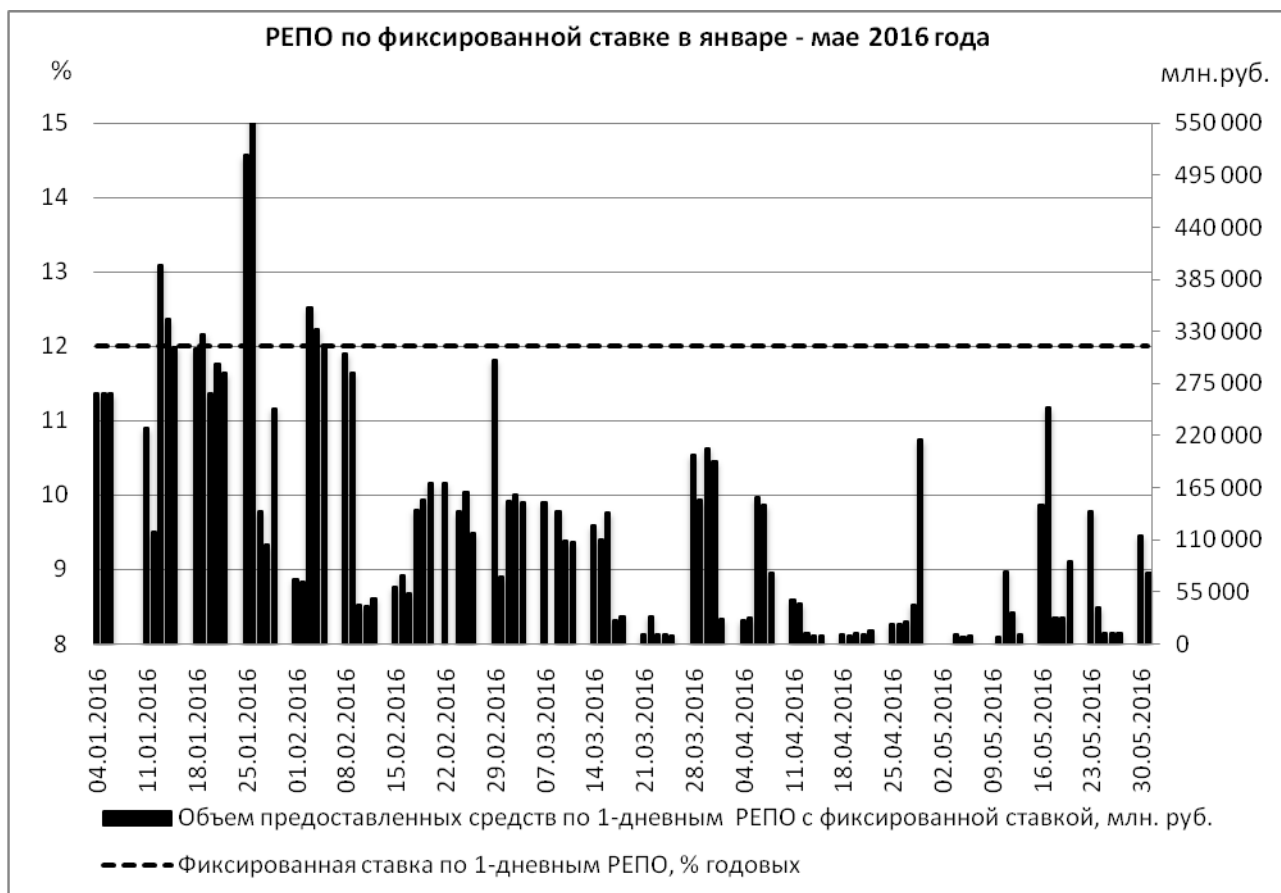


Рис. 5. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Ликвидность на финансовом рынке РФ высокая (прослеживается явная тенденция к росту ликвидности с начала года). Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 6) в мае 2016 г. возросла на 11,6%, с 644,5 млрд. руб. (1 мая 2016 г.) до 719,5 млрд. руб. (31 мая 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 мая 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 237,5 млрд. руб. (1 221 выпуск находился в обращении), что на 16,1% выше объема вторичного рынка на 1 мая 2015 г. (7 093,4 млрд. руб., 1 103 выпуска).

В мае 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 112,4 млрд. руб. (по номиналу), что на 32% меньше соответствующего показателя мая 2015 г. (Табл. 2), а средний размер выпуска снизился за год с 7,5 до 7 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в мае 2016 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 2), тогда как в мае 2015 г. – облигации энергетических компаний.

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

Показатель	Май 2015	Май 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	165,7	112,4
Количество выпусков	22	16
Средний размер выпуска, млрд. руб.	7,5	7,0
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	19,0	46,7

Источник: CBONDS, расчеты составителей

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-мае 2016 г.¹ В мае 2016 г. месячная доходность индекса составила 1%, тогда как в апреле 2016 г. - 1,4%. Среднедневной объем торгов в мае 2016 г. составил 0,2 млрд. руб. (в апреле 2016 г. - 0,66 млрд. руб.). Торговая активность явно упала в мае по сравнению с январем и началом апреля 2016.

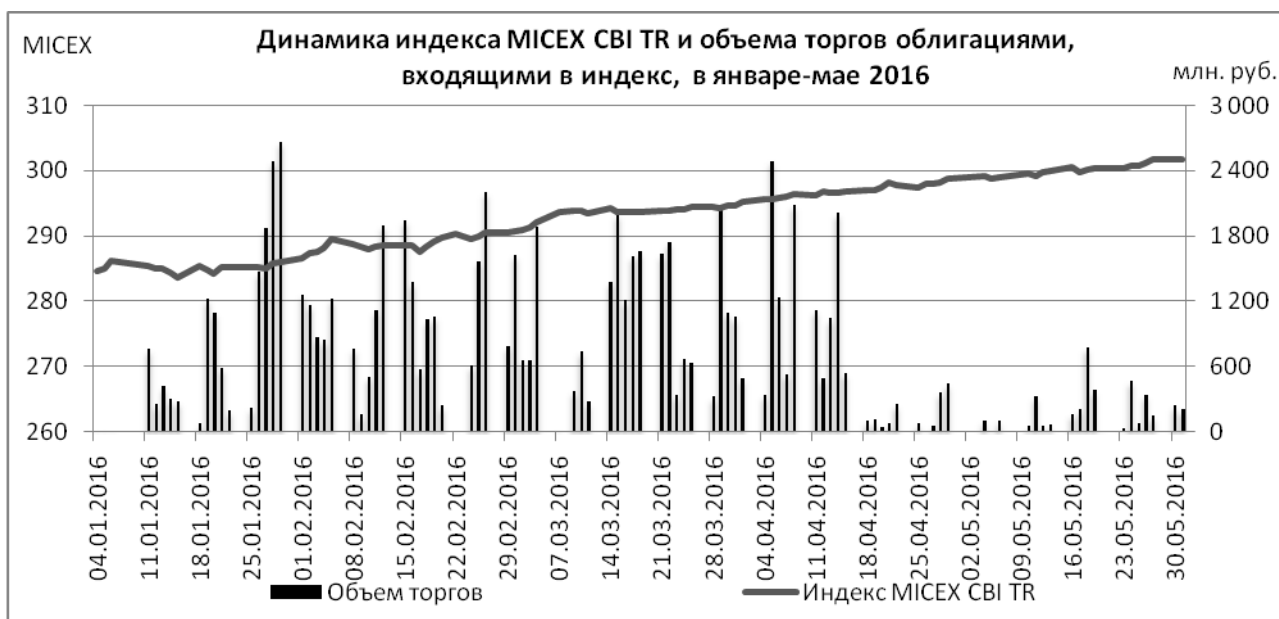


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение мая 2016 г. изменялась в пределах от 10,64% до 10,87% (Рис. 8), что несколько ниже уровней апреля 2016 г., когда фиксировалась доходность от 10,73% до 11,15%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за май 2016 г. с 693 до 668 дней.

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

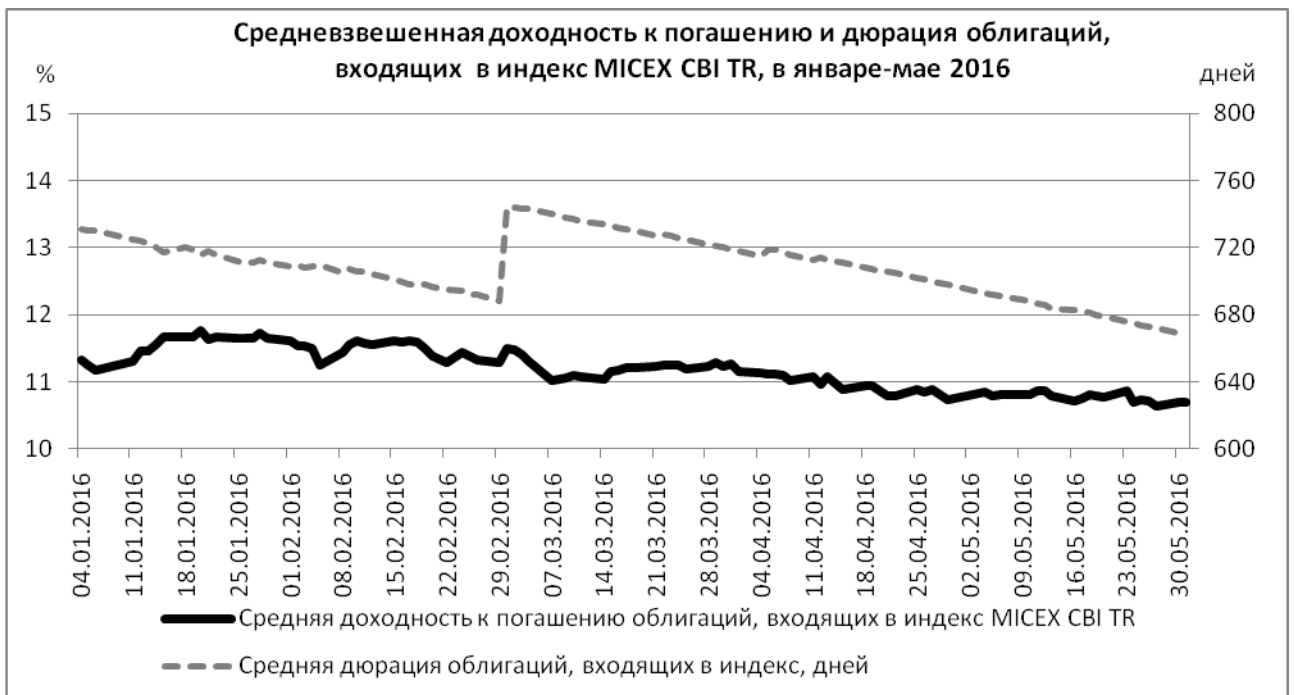


Рисунок 8. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В мае 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили Внешэкономбанк, Башнефть, Мегафон, Регион-Инвест, Росбанк, Сбербанк России (Табл. 3).

Таблица 3. Топ-7 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в мае 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
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-02	15	06.05.2016	03.05.2019	1-12 купоны -10.9%	нет, 4 раза в год	11,36	Московская Биржа
Башнефть, БО-02	10	24.05.2016	12.05.2026	1-14 купоны - 10.5%, 15-20 купоны - ставку определяет эмитент.	нет, 2 раза в год	10,78	Внебиржевой рынок
Башнефть, БО-06	10	11.05.2016	29.04.2026	1-18 купоны - 10.9%, 19-20 купоны - ставку определяет	нет, 2 раза в год	11,2	Внебиржевой рынок

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				эмитент			
МегаФон, БО-001Р-01	10	12.05.2016	09.05.2019	1-6 купоны - 9.95%	нет, 2 раза в год	10,2	Внебиржевой рынок
Регион-Инвест, БО-06	10	10.05.2016	04.05.2021	1 купон – 13.75%, 2-10 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	14,22	Московская Биржа
РОСБАНК, БО-14	10	27.05.2016	27.05.2026	1-5 купоны - 10.4%, 6-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,67	Московская Биржа
Сбербанк России, БО-18	10	24.05.2016	24.05.2021	1-6 купоны - 9.9%, 7-10 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,15	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 и апреле 2016 г. объем обращающихся еврооблигаций несколько вырос (по сравнению с уровнями января-февраля 2016 г.). По состоянию на 1 мая 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$140,9 млрд. (299 выпусков в обращении), что на 11,1% ниже объема вторичного рынка на 1 мая 2015 г. (\$158,5 млрд., 320 выпусков).

В мае 2015 г. и в мае 2016 г. выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались.

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 мая 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 575,9 млрд. руб. (112 выпусков), что на 7,9% выше объема вторичного рынка на 1 мая 2015 г. (533,9 млрд. руб., 103 выпуска).

В мае 2016 г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 16 млрд. руб. (Табл. 4). Для сравнения, в мае 2015 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 5,8 млрд. руб.

Таблица 4. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в мае 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
Республика Саха (Якутия), 35008	5,5	18.05.2016	18.05.2021	1-20 купоны -10.29%	нет, 4 раза в год	10,69	Московская Биржа
Ярославская область, 35014	4,5	27.05.2016	19.05.2023	1-28 купоны - 10%	нет, 4 раза в год	10,38	Московская Биржа
Новосибирск, 35008	3,0	30.05.2016	28.05.2026	1-4 купоны - 9.45%, 5-6 купоны - 9.7%, 7-9 купоны - 10.2%, 10-17 купоны - 10.45%, 18-21 купоны - 10.2%, 22-29 купоны - 9.7%, 30-33 купоны - 9.2%, 34-37 купоны - 8.7%, 38-40 купоны - 8.2%	нет, 4 раза в год	10,28	Московская Биржа
Республика Карелия, 35017	3,0	19.05.2016	08.04.2020	1-22 купоны - 12.25%	нет, 4 раза в год	12,82	Московская Биржа

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

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В мае 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями снизился на 21% по сравнению с маем 2015 г. (в апреле 2016 г. объем торгов вырос на 24% по сравнению с апрелем 2015 г.).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в мае 2016 г. вырос на 38% по сравнению с маем 2015 г. (в апреле 2016 г. объем торгов вырос на 37% по сравнению с апрелем 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	май	624,0*	281,3*	342,7*		32,8*
2016	апрель	960,7	500,3	458,1	2,3	45,7
2015	май	610,6	354,5	249,0	7,2	33,9
2015	апрель	742,3	401,9	334,2	6,3	33,7

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS