



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

июнь 2016

<http://fmlab.hse.ru>

Рынок акций

В июне 2016 г. индексы ММВБ и РТС продемонстрировали разнонаправленную динамику: индекс РТС вырос на 4,5% за месяц, в то время как индекс ММВБ снизился относительно начала месяца на 0,1%. Если в начале июня индекс ММВБ превышал значение 1950, то к концу месяца зафиксировался на диапазоне 1840-1870. Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и индекса РТС составили приблизительно -0,02% и 0,14% соответственно (см. рис. 1).

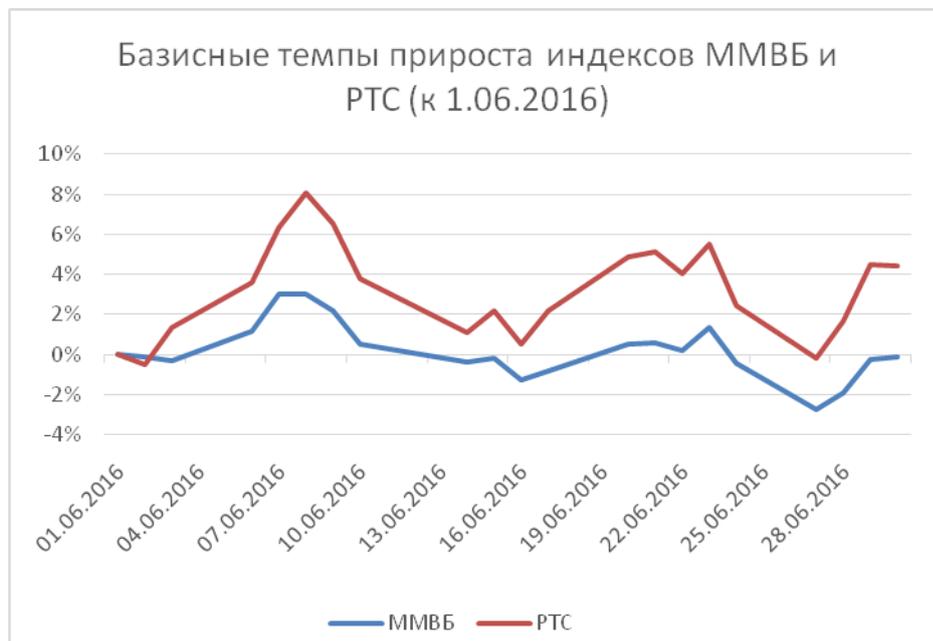


Рисунок 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в июне 2016 г.

В июне несколько успокоились негативные ожидания, о чем могут свидетельствовать значения индекса волатильности (индекса «страха») VIX, который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу волатильности или будущего размаха движения фондового рынка (рассчитывается на основе волатильности цен ближайшей и следующей серий опционов на фьючерс на индекс РТС). За июнь VIX незначительно снизился с 33,9 в начале месяца до 33,1 в конце, достигнув уровней конца 2015г, но были в июне и периоды снижения до 31,2 (см. рис. 2). Заметим, что в начале 2015г значение VIX находилось на уровне более 50. Наблюдаемое снижение индекса характеризует улучшение настроений инвесторов ММВБ и является стимулирующим фактором для потенциала роста рынка.



Рисунок 2. Динамика индекса волатильности VIX в 2016 г.

Индекс РТС на конец июня достиг уровня 930,77 (вырос на 4,5% по сравнению со значением на начало месяца) и демонстрирует уверенную положительную динамику с начала года.

Отраслевые индексы ММВБ (рис. 3) продемонстрировали разнонаправленную динамику. Рост наблюдается по индексам таких отраслей, как транспорт (2,6%), электроэнергетика (7,8%), металлургия (0,5%), финансовый сектор (1,5%) и нефтегазовый сектор (0,3%). Наибольшее падение показал индекс телекоммуникаций (-5,1%). Незначительное падение также продемонстрировали индексы потребительского сектора и машиностроения (-0,2% и -0,4% соответственно).

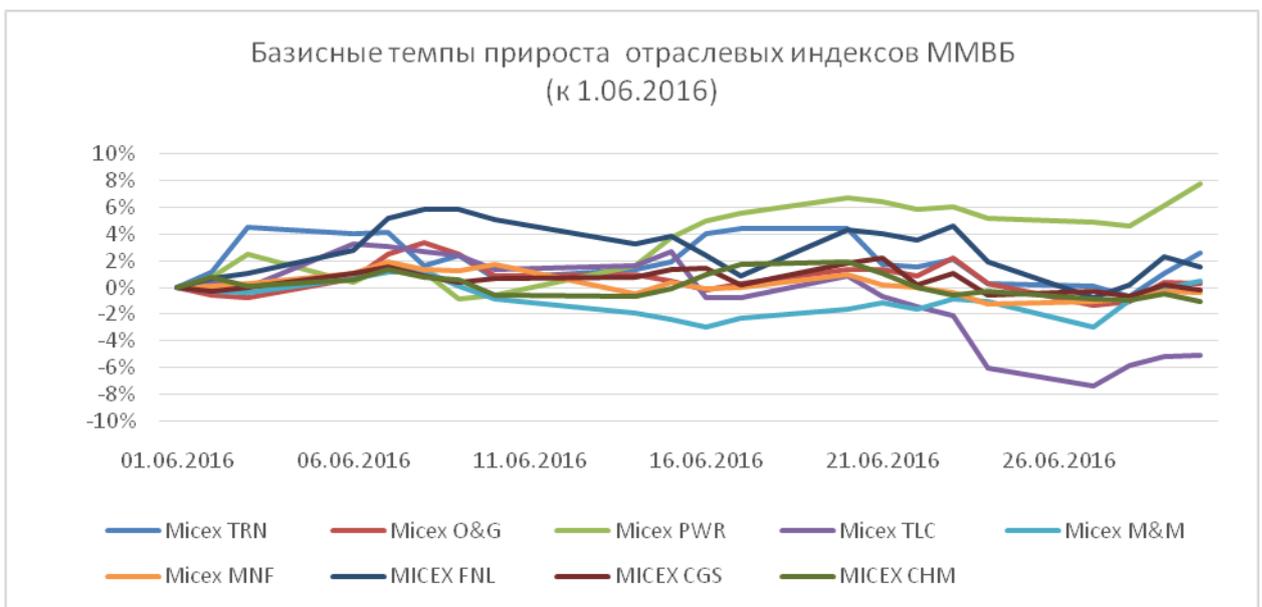


Рисунок 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в июне 2016 г.

Общий объем торгов на рынках Московской биржи вырос в июне на 20,3% по сравнению с июнем 2015 года и составил 70,2 трлн рублей (58,1 трлн рублей в мае 2016). Как и по всему 2016 году (январь-июнь) наибольшая активность зафиксирована на денежном и срочном рынках, объем торгов на них вырос по сравнению с июнем 2015 года на 48,7% и 42,6% соответственно. Объем операций на рынке акций вырос на 9,1% (достиг уровня 783,1 млрд рублей по сравнению с 675,1 млрд рублей в мае 2016), а на рынке облигаций - на 35,1%. Среднедневной объем торгов на рынке акций, паев составил 37,3 млрд рублей.

Срочный, валютный, денежный рынки и рынок драгметаллов

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в июне 2016 года составил 9,3 трлн рублей (6,6 трлн рублей в июне 2015 года, рост на 42,6%). Этот объем торгов обеспечен 159,9 млн контрактами (125,9 млн контрактов в июне 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 154,0 млн контрактов, опционными контрактами - 5,9 млн контрактов. Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца достиг 485,3 млрд рублей (440,1 млрд рублей в июне 2015 года).

Объем торгов на валютном рынке составил 27,93 трлн рублей, в том числе кассовые сделки (спот) - 8,3 трлн рублей, сделки своп - 19,6 трлн рублей. Среднедневной объем торгов на валютном рынке МБ составил 1330,1 млрд рублей или 20,4 млрд долларов США по сравнению с 1326,9 млрд рублей в июне 2015 года.

Совокупный объем торгов на денежном рынке вырос на 48,7% и составил 26,1 трлн рублей, а среднедневной объем операций составил 1240,9 млрд рублей. МБ в июне предоставила коммерческим компаниям прямой доступ к проведению депозитно-кредитных операций на денежном рынке. 22 июня 2016 года первым таким участником в биржевом сегменте денежного рынка М-депозиты (на аукционной основе размещение денежных средств на банковских депозитах, заключение депозитных сделок) стала компания автомобильного ритейла "РОЛЬФ". Традиционно депозитно-кредитные операции на МБ проводят Банк России, Федеральное Казначейство, Пенсионный Фонд России, Внешэкономбанк, и корпорация МСП, в 2016 году среднемесячный объем размещений составил 2,9 трлн рублей.

Объем торгов в режиме репо с центральным контрагентом (ЦК) составил 14,0 трлн рублей (4,6 трлн рублей в июне 2015 года). Среднедневной объем торгов в репо с ЦК составил

665,1 млрд рублей, превысив аналогичный показатель в июне 2015 года в 3 раза. Суммарный объем торгов драгоценными металлами в июне 2016 года вырос в 1,3 раза, составив 10,3 млрд рублей. В том числе объем торгов золотом составил 10,3 млрд рублей (3,7 т по сравнению с 3,8 т в мае 2016 и 4,2 т в январе 2016), серебром - 2,0 млн рублей (56,6 кг в июне, 55 кг в мае и 150,4 кг в январе 2016).

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июне 2016 г. Минфином России было проведено 10 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 100,7 млрд.руб. (в мае 2016 г. – 69,2 млрд. руб.). Минфин выручил 100,1 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в июне 2016 г. составила 9,3% (9,2% в мае 2016 г.). Срок размещения в июне 2016 г. варьировался от 553 до 5 586 дней, средневзвешенный срок – 2 642 дня.

Среднемесячные ставки по краткосрочным и среднесрочным ОФЗ в июне 2016 г. выросли по сравнению с уровнями мая 2016 г., а ставки по долгосрочным ОФЗ, напротив, снизились. Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в июне составила 10,27%, тогда как в мае – 9,71%, по среднесрочным ОФЗ в июне - 9,80%, в мае 2016 г. – 9,51%. Среднемесячная ставка по долгосрочным ОФЗ в июне 2016 г. составила 9,91%, тогда как в мае 2016 г. - 10,05% (Рис. 4).

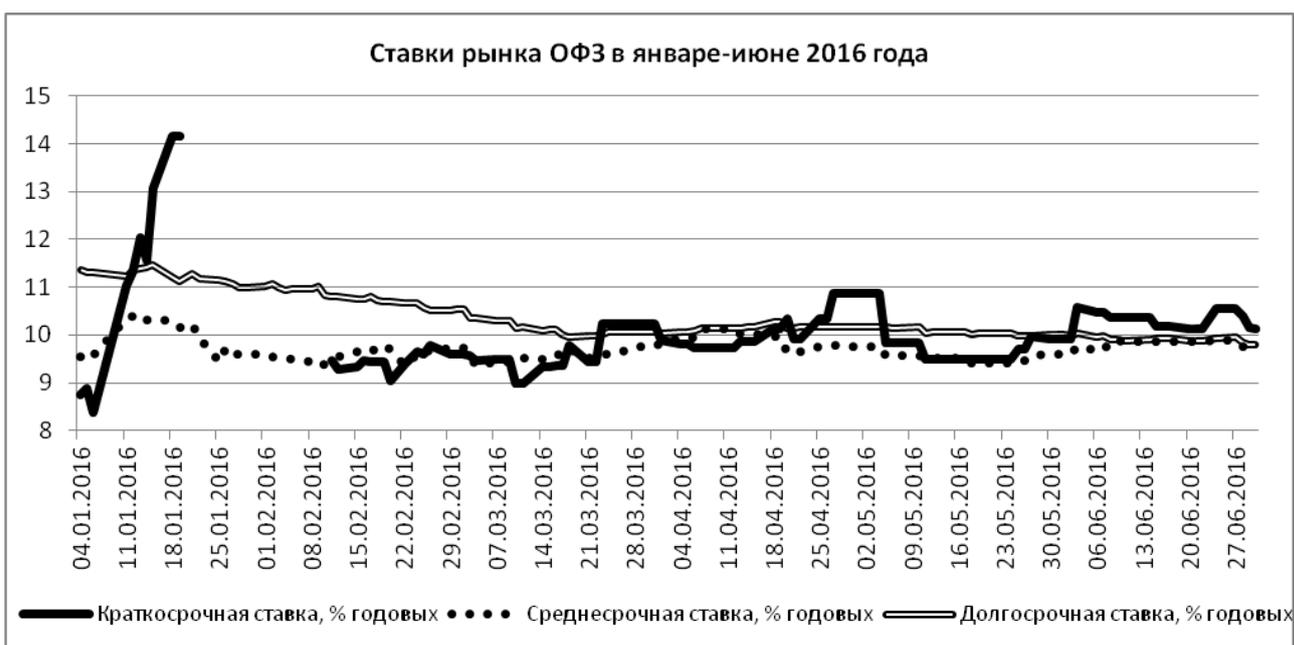


Рис. 4. Доходность по ОФЗ

Источник: ЦБ РФ

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в июне 2016 г. составляла 11,24-11,93% (Рис. 5), тогда как в мае 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 11,46 до 11,95%. В июне 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 265 млрд. руб., что на 24% ниже уровня мая 2016 г. (350 млрд. руб.).



Рис. 5. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 6) стабильно снижалась по 2016г и достигла 644,5 млрд. руб. (30 июня 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 июня 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 302,5 млрд. руб. (1 232 выпуска находились в обращении), что на 14,7% выше объема вторичного рынка на 1 июня 2015 г. (7 235,4 млрд. руб., 1 123 выпуска).

В июне 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций (КО) составил 184,6 млрд. руб. (по номиналу), что на 13% выше соответствующего показателя июня 2015 г. (Табл. 1), а средний размер выпуска вырос за год с 4 до 5,6 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в июне 2015 г. и июне 2016 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 1).

Таблица 1. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июне 2015 г. и 2016 г.

Показатель	Июнь 2015	Июнь 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	164,0	184,6
Количество выпусков	41	33
Средний размер выпуска, млрд. руб.	4,0	5,6
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем	50,6	30,6

Показатель	Июнь 2015	Июнь 2016
объеме новых размещений, %		

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-июне 2016 г.¹ В июне 2016 г. месячная доходность индекса составила 1,2%, тогда как в мае 2016 г. - 1%. Среднедневной объем торгов в июне 2016 г. составил 1,1 млрд. руб. (в мае 2016 г. - 0,2 млрд. руб.).

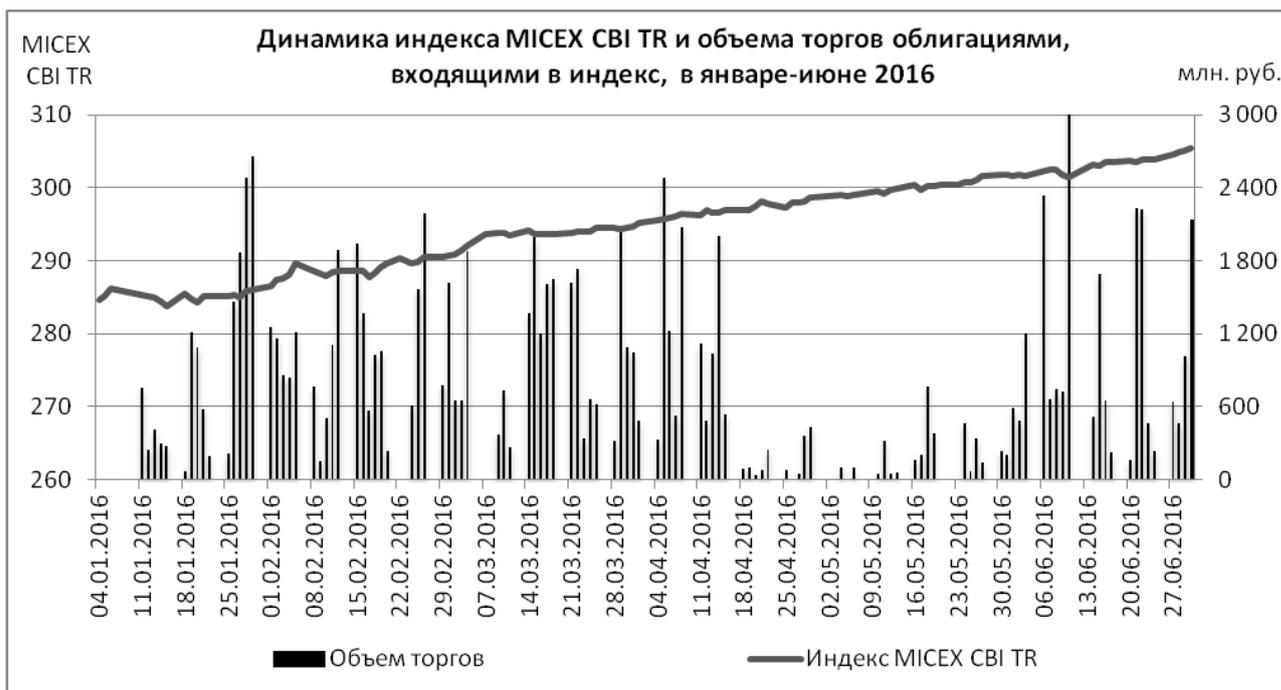


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций (КО) ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение июня 2016 г. изменялась в пределах от 10,25% до 10,80%, что несколько ниже уровней мая 2016 г., когда фиксировалась доходность от 10,64% до 10,87%. Дюрация облигаций в составе индекса КО снизилась за июнь 2016 г. с 683 до 658 дней.

В июне 2016 г. крупнейшие по объему выпуски (более 12 млрд рублей) корпоративных облигаций в национальной валюте разместили РЖД, Транснефть, Сбербанк России, ГТЛК.

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении января-июня 2016 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 1 июня 2016 г.

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

суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$138,1 млрд. (290 выпусков в обращении), что на 11,2% ниже объема вторичного рынка на 1 июня 2015 г. (\$155,5 млрд., 317 выпусков).

В июне 2016 г. было размещено 3 выпуска корпоративных еврооблигаций в долларах совокупным объемом \$1,95 млрд (Евраз, 6.75%, НЛМК, 4.5%, Совкомфлот, 5.375%). Для сравнения, в июне 2015 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,875 млрд.

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 июня 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 581,9 млрд. руб. (113 выпусков), что на 7,8% выше объема вторичного рынка на 1 июня 2015 г. (539,7 млрд. руб., 105 выпусков).

В июне 2016 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций (Белгородская и Нижегородская области) совокупным объемом 13,5 млрд. руб.. Для сравнения, в июне 2015 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 16,5 млрд. руб.

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В июне 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями увеличился на 24% по сравнению с июнем 2015 г. (в мае 2016 г. объем торгов, напротив, снизился на 20% по сравнению с маем 2015 г. – Табл. 9).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в июне 2016 г. вырос на 52% по сравнению с июнем 2015 г. (в мае 2016 г. объем торгов вырос на 40% по сравнению с маем 2015 г. – Табл. 2).

Таблица 2. 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	июнь	906,3*	400,0*	506,3*		43,2*
2016	май	633,9	283,3	348,0	2,6	33,4

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	
2015	июнь	665,5	323,1	333,6	8,8	31,7
2015	май	610,6	354,4	249,0	7,2	33,9

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS

Среднедневной объем торгов на МБ - 56,5 млрд рублей (41,8 млрд рублей в июне 2015 года).