



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
(ЛАФР) НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

июль 2016

<http://fmlab.hse.ru>

Июль 2016 на финансовом рынке демонстрировал оживление исключительно за счет денежного рынка. Общий объем торгов в годовом исчислении на рынках Московской Биржи (МБ) вырос на 12,3% (по сравнению с июлем 2015 года), но упал на 7% по сравнению с июнем 2016. Общий объем торгов составил 65,7 трлн рублей. Наибольшая активность зафиксирована на денежном рынке (объем торгов вырос на 52,4% до уровня 25,1 трлн рублей за месяц). Рос объем открытых позиций на срочном рынке - на конец месяца позиции достигли 600,4 млрд рублей (571,0 млрд рублей в июле 2015 года). Выросли за год обороты торгов деривативами (на 3% до 7,8 трлн руб). Объем торгов на валютном рынке несколько снизился (с 28,8 трлн рублей в июле 2015 года до 25,9 трлн в июле 2016). По сравнению с июнем 2016 снизились объемы торгов и на рынке акций, и облигаций (на 16% по акциям и 18% по облигациям), имело снижение и по сравнению с июнем, что объясняется сезонным затишьем.

Рынок акций

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями в июле 2016 года составил 656,9 млрд рублей (689,3 млрд рублей в июле 2015 года). Среднедневной объем торгов составил 31,3 млрд рублей (30,0 млрд рублей в июле 2015 года).

В июле 2016 г. индексы ММВБ и РТС продемонстрировали разнонаправленную динамику (Рис.1): долларový индекс РТС сократился на 0,6% за месяц, в то время как рублевый индекс ММВБ вырос на 2,5%, возможно за счет реинвестирования дивидендов. Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и индекса РТС составили порядка 0,13% и - 0,02% соответственно.

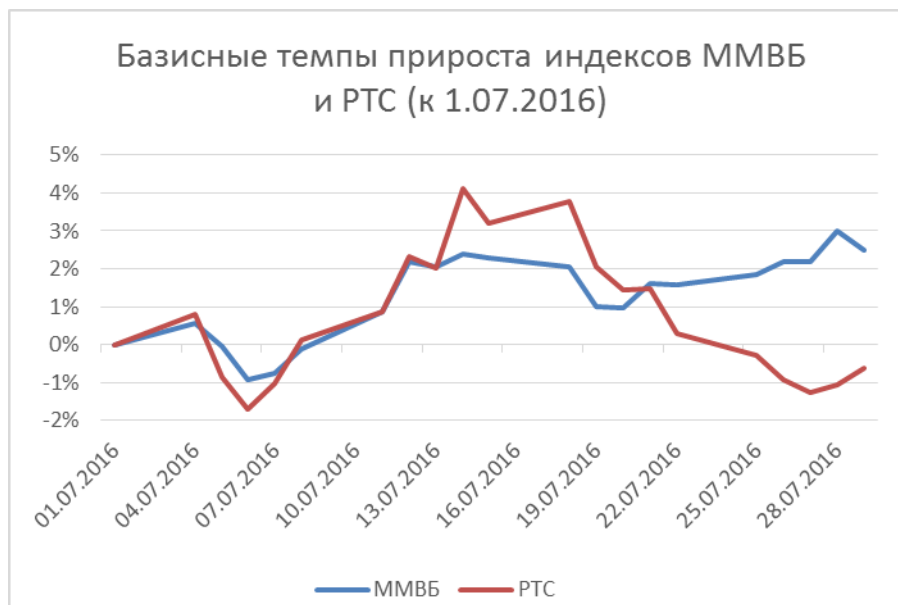


Рисунок 1. Динамика индексов ММВБ и РТС в июле 2016 г.

В июле наблюдается снижение волатильности фондового рынка, о чем могут свидетельствовать значения индекса волатильности (индекс «страха») VIX, который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу волатильности или размаха движения фондового рынка.

Российский индекс волатильности является индикатором срочного рынка, который рассчитывается на основе волатильности цен ближайшей и следующей серий опционов на фьючерс на индекс РТС. В течение июля VIX значительно снизился с 31,9 в начале месяца до 25,7 (см. рис. 2). Наблюдаемое снижение индекса характеризует улучшение настроений инвесторов в российские акции на ММВБ и является стимулирующим фактором для потенциала роста рынка.

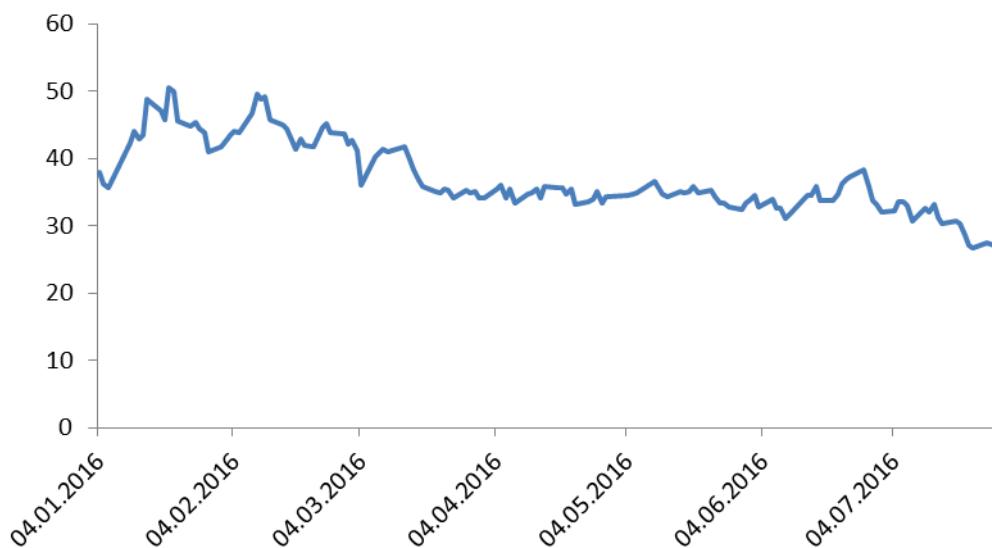


Рисунок 2. Динамика индекса волатильности VIX по российским акциям в 2016 г.

Значение индекса ММВБ на последнее число июля составило 1944,6. Индекс РТС к 29 июля зафиксировался на отметке 927,6.

Отраслевые индексы ММВБ (Рис. 3) также продемонстрировали разнонаправленную динамику. Рост наблюдается по большинству из отраслей. Наибольшее увеличение продемонстрировал индекс энергетики (1,9%). Падение характерно для двух индексов - нефтегазового и телекоммуникационного секторов (-1,5% и -0,5% соответственно).

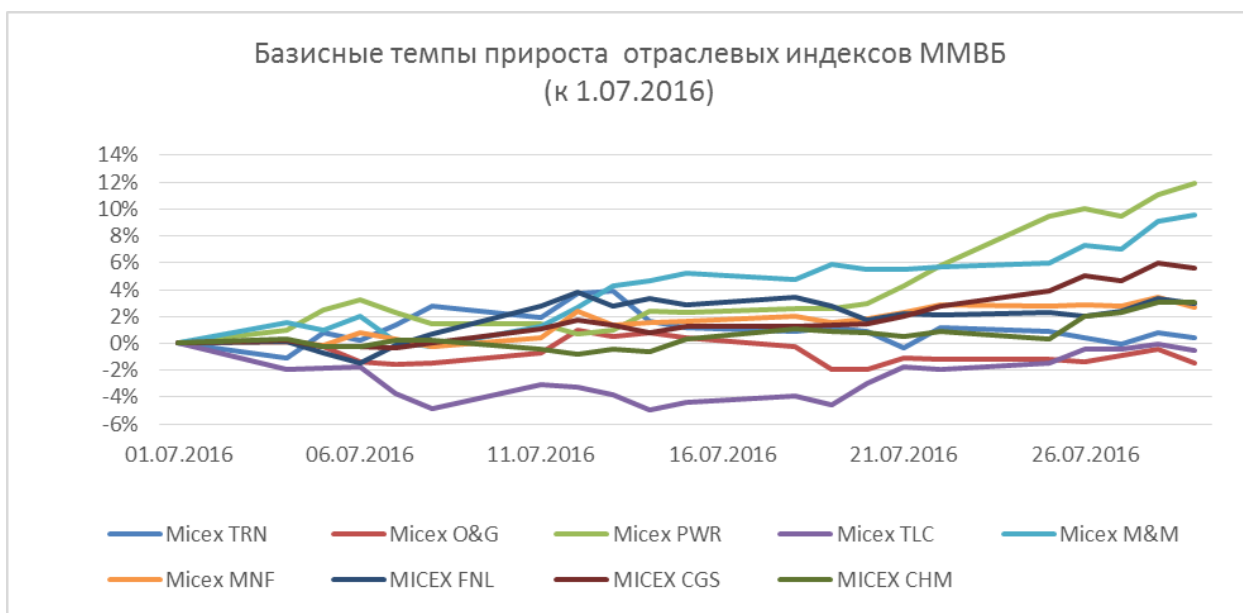


Рисунок 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в июле 2016 г.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июле 2016 г. государственный долг вырос на 69,2 млрд. руб. (Табл. 1), тогда как в июне - на 101,4 млрд. руб. Рост совокупного государственного долга в июле 2016 г. произошел за счет ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН. Напротив, объем ГСО-ППС снизился (Табл. 1).

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

ГЦБ	По состоянию на 01.07.16	Изменение за июль	По состоянию на 01.08.16
ОФЗ-ПК	1 518,97	32,54	1 551,51
ОФЗ-ПД	2 844,10	65,00	2 909,10
ОФЗ-АД	788,57	-	788,57
ГСО-ППС	310,55	-30,00	280,55
ГСО-ФПС	132	-	132
ОВОЗ	90	-	90
ОФЗ-ИН	159,48	1,66	161,14
Итого	5 843,68	69,20	5 912,88

Источник: Министерство финансов РФ

В июле 2016 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 97,5 млрд.руб. (в июне 2016 г. – 100,7 млрд. руб.). В результате чего было выручено 99,4 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в июле 2016 г. составила 9,6%, тогда как в июне 2016 г. - 9,3%. Срок размещения в июле 2016 г. варьировался от 1 262 до 5 544 дней, средневзвешенный срок – 3 163 дня.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения - 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в июле 2016 г. снились по сравнению с уровнями июня 2016 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в июле 2016 г. составила 9,23%, тогда как в июне 2016 г. – 9,51%, по среднесрочным ОФЗ в июле - 8,84%, в июне 2016 г. – 9,15%, по долгосрочным ОФЗ в июле - 8,58%, в июне - 8,79% (Рис. 4).

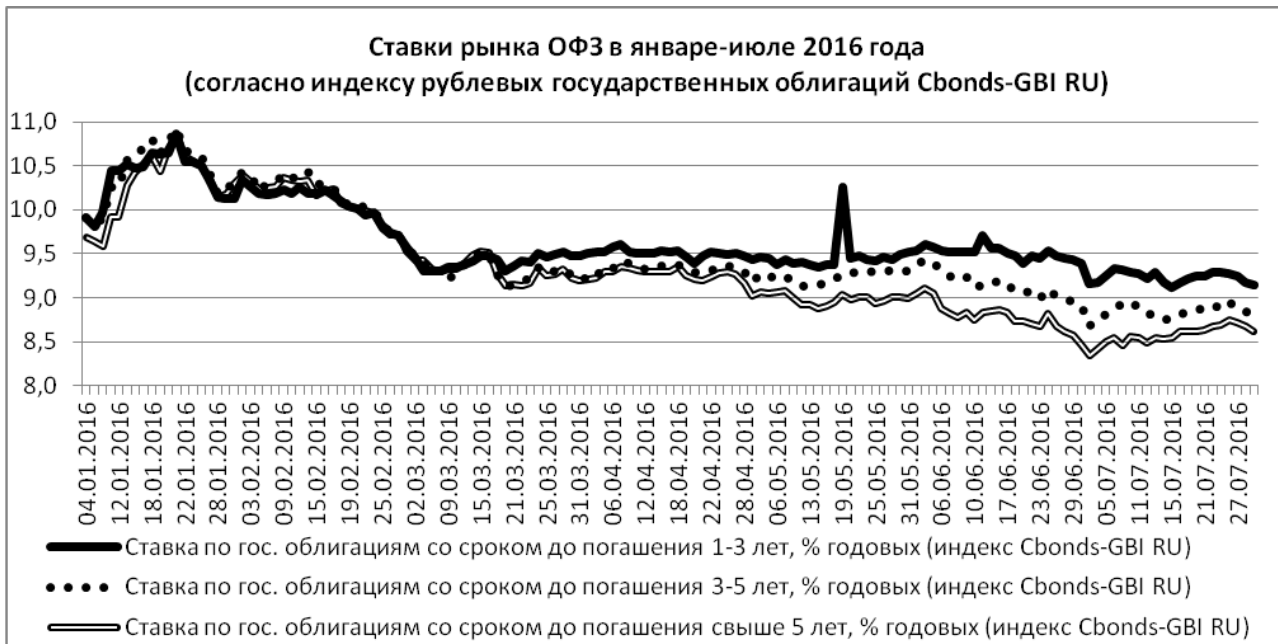


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в июле 2016 г. составляла 10,83-11,51% (Рис. 5), тогда как в июне 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 11,24 до 11,93%. В июле 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 307 млрд. руб., что на 16% выше уровня июня 2016 г. (265 млрд. руб.).

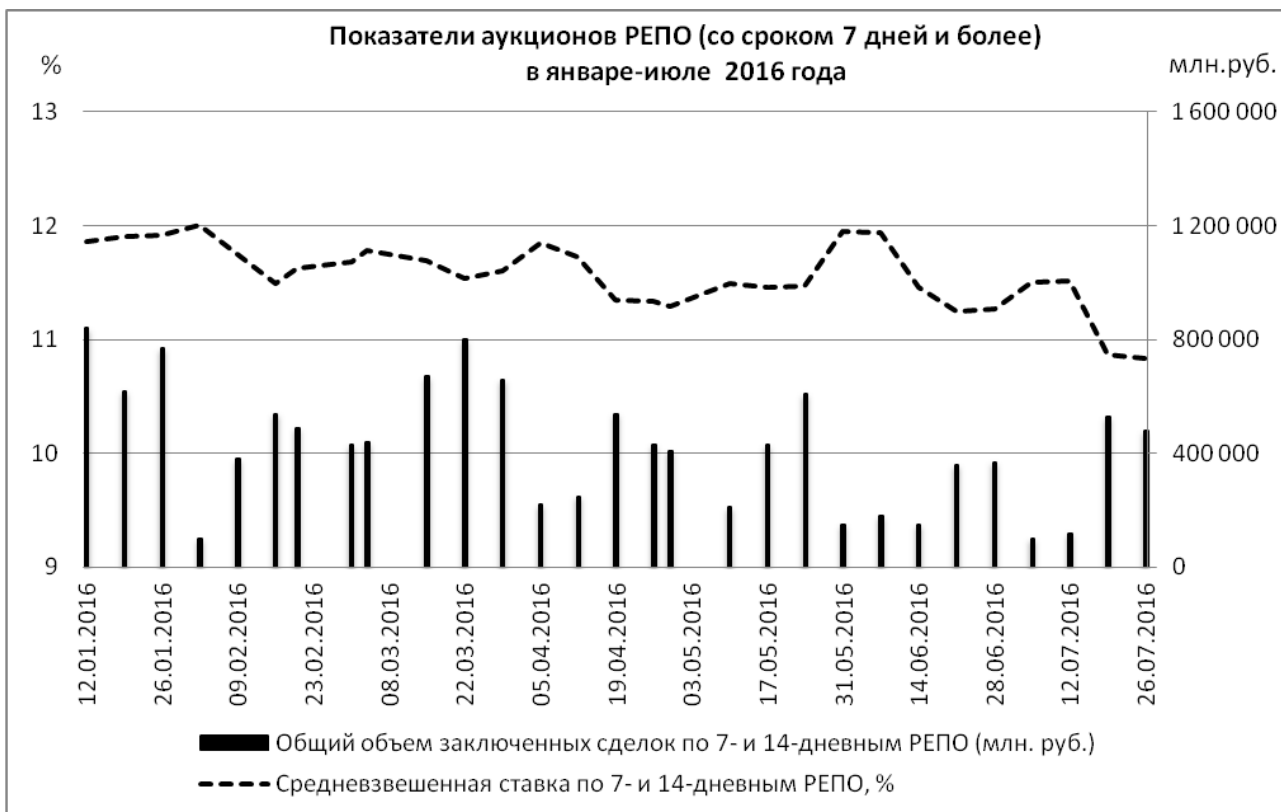


Рисунок 5. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 1 января по 9 июня 2016 г. составляла 12%, с 10 июня – 11,5% (Рис. 6). Среднедневной объем операций в июле – 132,5 млрд. руб. (в июне – 145,9 млрд. руб.).

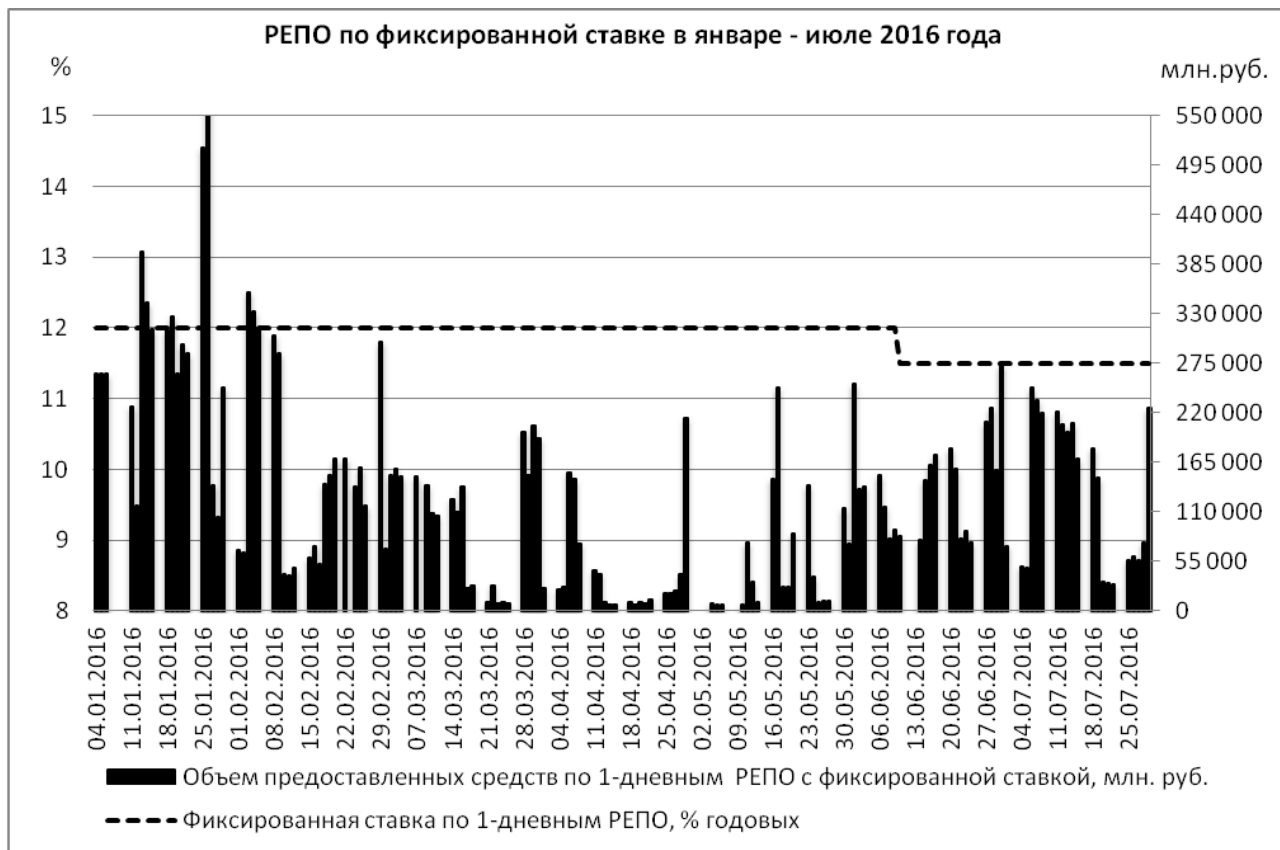


Рисунок 6. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России в июле 2016 г. снизилась на 13,5%, с 644,5 млрд. руб. (1 июля 2016 г.) до 557,5 млрд. руб. (29 июля 2016 г.).

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 1 июля 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 399,1 млрд. руб. (1 253 выпуска находились в обращении), что на 13,9% выше объема вторичного рынка на 1 июля 2015 г. (7 374,3 млрд. руб., 1 154 выпуска).

В июле 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 106,2 млрд. руб. (по номиналу), что на 50% ниже соответствующего показателя июля 2015 г. (Табл. 2), а средний размер выпуска снизился за год с 7 до 6,6 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в июле 2015 г. и июле 2016 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 2).

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

Показатель	Июль 2015	Июль 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	211,5	106,2
Количество выпусков	30	16
Средний размер выпуска, млрд. руб.	7,0	6,6
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	44,2	65,9

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR (рублевых корпоративных облигаций) и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-июле 2016 г.¹ В июле 2016 г. месячная доходность индекса составила 0,7%, тогда как в июне 2016 г. – 1,2%. Среднедневной объем торгов в июле 2016 г. составил 0,6 млрд. руб. (в июне 2016 г. - 1,1 млрд. руб.).



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

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR, в течение июля 2016 г. изменялась в пределах от 10,02% до 10,28%, что несколько ниже уровней июня 2016 г., когда фиксировалась доходность от 10,25% до 10,8%. Снизилась дюрация облигаций в составе индекса - за июль 2016 г. с 657 до 602 дней.

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

В июле 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили Внешэкономбанк, БИНБАНК, Магнит, Транснефть, ДельтаКредит (Табл. 3).

Таблица 3. Топ-5 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в июле 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-04	20	26.07.2016	23.07.2019	1-6 купоны - 10.15%	нет, 2 раза в год	10,41%	Московская биржа
БИНБАНК, БО-12	13	29.07.2016	02.06.2021	1-2 купоны - 14.5%, 3-4 купоны - 14%, 5-12 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	15,03%	Московская биржа
Магнит, БО-001Р-04	10	05.07.2016	28.12.2017	1-3 купоны - 10%	нет, 2 раза в год	10,25%	Московская биржа
Транснефть, БО-001Р-02	10	08.07.2016	30.06.2023	1-14 купоны - 9.65%	нет, 2 раза в год	9,88%	Московская биржа
ДельтаКредит, БО-26	7	21.07.2016	21.07.2026	1- 6 купоны - 10.3%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,57%	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении января-июля 2016 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 1 июля 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$138,2 млрд. (292 выпуска в обращении), что на 9,5% ниже объема вторичного рынка на 1 июля 2015 г. (\$152,7 млрд., 315 выпусков).

В июле 2016 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,5 млрд. (Табл. 4). Для сравнения, в июле 2015 г. было размещено три выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,48 млрд.

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

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), \$млрд.	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	0,5	USD	12.07.2016	19.07.2021	5,95%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа

Источник: CBONDS

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 июля 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 564,0 млрд. руб. (114 выпусков), что на 4,4% выше объема вторичного рынка на 1 июля 2015 г. (540,0 млрд. руб., 106 выпусков).

В июле 2016 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 13,5 млрд. руб. (Табл. 5). Для сравнения, в июле 2015 г. размещено 2 выпуска муниципальных облигаций совокупным объемом 10,25 млрд. руб.

Таблица 5. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июле 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
Самарская область, 35012	10	01.07.2016	21.06.2024	1-32 купоны - 9.64%	нет, 4 раза в год	9,99	Московская Биржа
Белгородская область, 34010	3,5	15.07.2016	08.06.2021	1-20 купоны - 9.81%	нет, 4 раза в год	10,18	Московская Биржа

Источник: CBONDS

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

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В июле 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями снизился на 16% по сравнению с июлем 2015 г. (в июне 2016 г. объем торгов, напротив, увеличился на 22% по сравнению с июнем 2015 г. – Табл. 6).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в июле 2016 г. снизился на 5% по сравнению с июлем 2015 г. (в июне 2016 г. объем торгов вырос на 55% по сравнению с июнем 2015 г. – Табл. 6).

Таблица 6. 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	июль	723,3*	293,9*	429,4*		34,4*
2016	июнь	924,2	394,5	516,9	12,8	44,0
2015	июль	813,8	351,9	450,9	11,0	35,4
2015	июнь	665,5	323,1	333,6	8,8	31,7

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS