



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

сентябрь 2016

<http://fmlab.hse.ru>

Рынок акций

В сентябре 2016 г. индекс РТС продемонстрировал значительный рост, который составил 4,8% по отношению к началу месяца, в то время как рублевый индекс ММВБ, несмотря на волатильность по месяцу, вернулся на уровень начала сентября (прирост за месяц всего 0,06%). Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и индекса РТС составили приблизительно 0,01% и 0,2% соответственно (Рис. 1). Примечательно, что в сентябре 2016 индекс ММВБ брал психологически важные уровни – выше 2050, что впервые наблюдалось по 2016 году. Индекс РТС также три дня за месяц превышал отметку в 1000.

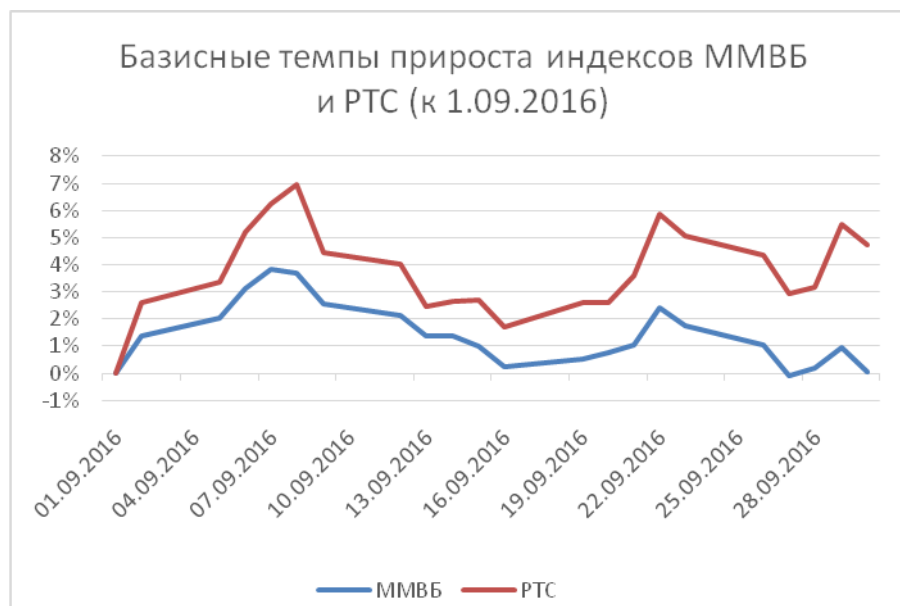


Рис. 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в сентябре 2016 г.

В сентябре 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 (является индикатором срочного рынка, который рассчитывается на основе волатильности цен ближайшей и следующей серий опционов на фьючерс на индекс РТС). В течение сентября VIX незначительно снизился с 25,2 в начале месяца до 24,7 (см. рис. 2). Наблюдаемое снижение индекса характеризует улучшение настроений инвесторов российского рынка и является стимулирующим фактором для потенциала роста рынка. Позитивная динамика на фондовом рынке определялась двумя важными событиями – растущей ценой на нефть и отказом ФРС США повышать ключевую ставку, что не привело к оттоку денег с развивающихся рынков капитала. Превышение психологических отметок в 2000 по ММВБ и 1000 по РТС конца сентября было связано с положительными результатами договоренности стран – членов ОПЕК на неформальной встрече в Алжире по снижению добычи нефти с текущих 33,24 млн барр. в сутки до 32,5–33 млн барр. в сутки.

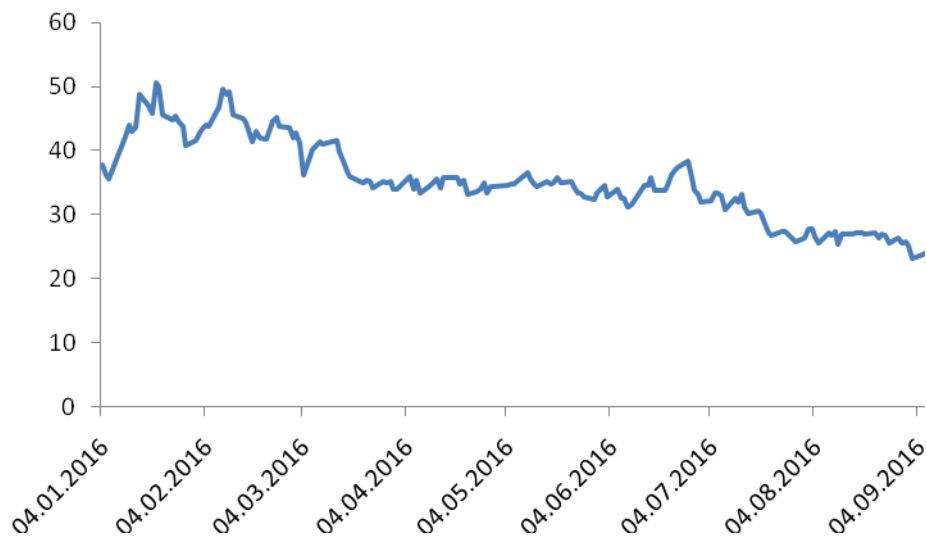


Рис. 2. Динамика индекса волатильности VIX в 2016 г.

Значение индекса ММВБ на последнее число сентября составило 1978. Индекс РТС к 30 сентября зафиксировался на отметке 990,8.

Отраслевые индексы ММВБ (рис. 3) продемонстрировали разнонаправленную динамику. Рост наблюдался в транспортной и энергетической отраслях (10,4% и 2,6% соответственно), а также в машиностроении (8,5%). Наибольшее падение продемонстрировал индекс телекоммуникационных компаний (-4,8%), снизились индексы нефтегазового сектора (-1,1%), металлургии и финансов (на - 0,5%), нефтехимии (-3,5%).

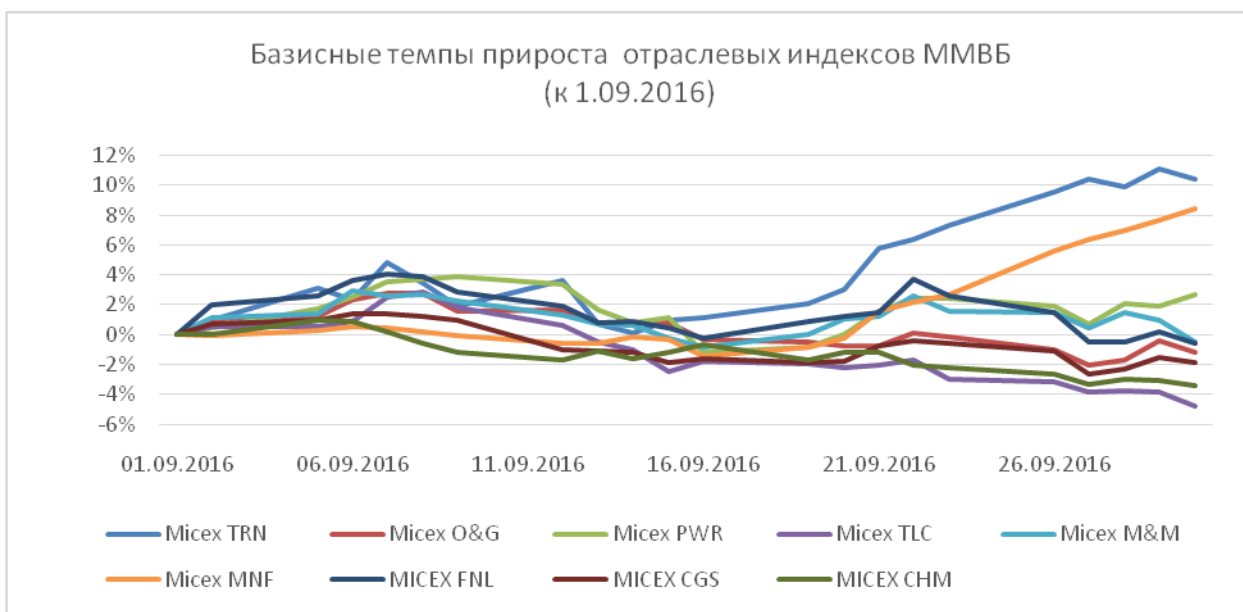


Рис. 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в сентябре 2016 г.

Торговая активность на Московской бирже (МБ).

Общий объем торгов на рынках МБ за сентябрь вырос на 5,7% по сравнению с сентябрем 2015 года и составил 74,6 трлн рублей (72,0 трлн рублей в августе 2016). Наибольшая активность зафиксирована на денежном рынке (рост торгов на 76,7%, среднедневной объем операций составил 1 436,9 млрд рублей по сравнению с 813,3 млрд рублей в сентябре 2015 года). На втором месте по активности - рынок облигаций (рост на 50,5%). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями по сравнению с сентябрем 2015 несколько снизился (710,2 млрд рублей в 2016г по сравнению с 735,4 млрд рублей в сентябре 2015 года и 969,6 млрд рублей в апреле 2016г), но отмечается рост по сравнению с августом (640,3 млрд рублей). Среднедневной объем торгов в сентябре составил 32,3 млрд рублей (27,8 млрд рублей в августе 2016, 46,2 млрд рублей в апреле 2016). Снизилась активность и на валютном рынке на фоне укрепления рубля. Объем торгов на валютном рынке составил 27,6 трлн рублей, вернувшись на уровень апреля 2016 (27,3 трлн рублей, 34,6 трлн рублей в сентябре 2015 года). Суммарный объем торгов драгоценными металлами достаточно устойчив по году - 10,3 млрд рублей в сентябре 2016 и 10,1 млрд рублей в апреле 2016. Несколько снизились объемы торгов золотом - 3,7 т в сентябре по сравнению с 3,8т в апреле 2016, а также серебром - 42,4 кг в сентябре по сравнению с 52,9 кг в апреле.

Долговой рынок

В сентябре (22.09.) Минфин РФ второй раз за 2016 год вышел на рынок внешних заимствований, разместив десятилетние еврооблигации на \$1,25 млрд. Цена размещения составила 106,75% от номинала, что соответствует доходности в 3,9% годовых. На внутреннем рынке Минфином России в сентябре было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 48,7 млрд.руб. (в августе 2016 г. – 92,7 млрд. руб.). В результате чего было выручено 50,8 млрд. руб. Средневзвешенная рублевая доходность в сентябре 2016 г. составила 9,9%, тогда как в августе 2016 г. - 9,0%. Срок размещения в сентябре 2016 г. варьировался от 476 до 5 474 дней, средневзвешенный срок – 2 350 дней.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в сентябре 2016 г. снизились по сравнению с уровнями августа 2016 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в сентябре 2016 г. составила 8,66%, тогда как в августе 2016 г. – 9,05%, по среднесрочным ОФЗ в сентябре - 8,46%, в августе 2016 г. – 8,81%, по долгосрочным ОФЗ в сентябре - 8,26%, в августе - 8,47%

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в сентябре 2016 г. составляла 10,21% (Рис. 4), тогда как в августе 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 10,96 до 11,70%. В сентябре 2016 г. состоялся единственный аукцион, объем заключенных сделок составил 620 млрд. руб. Для сравнения, в августе 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составлял 143 млрд. руб.

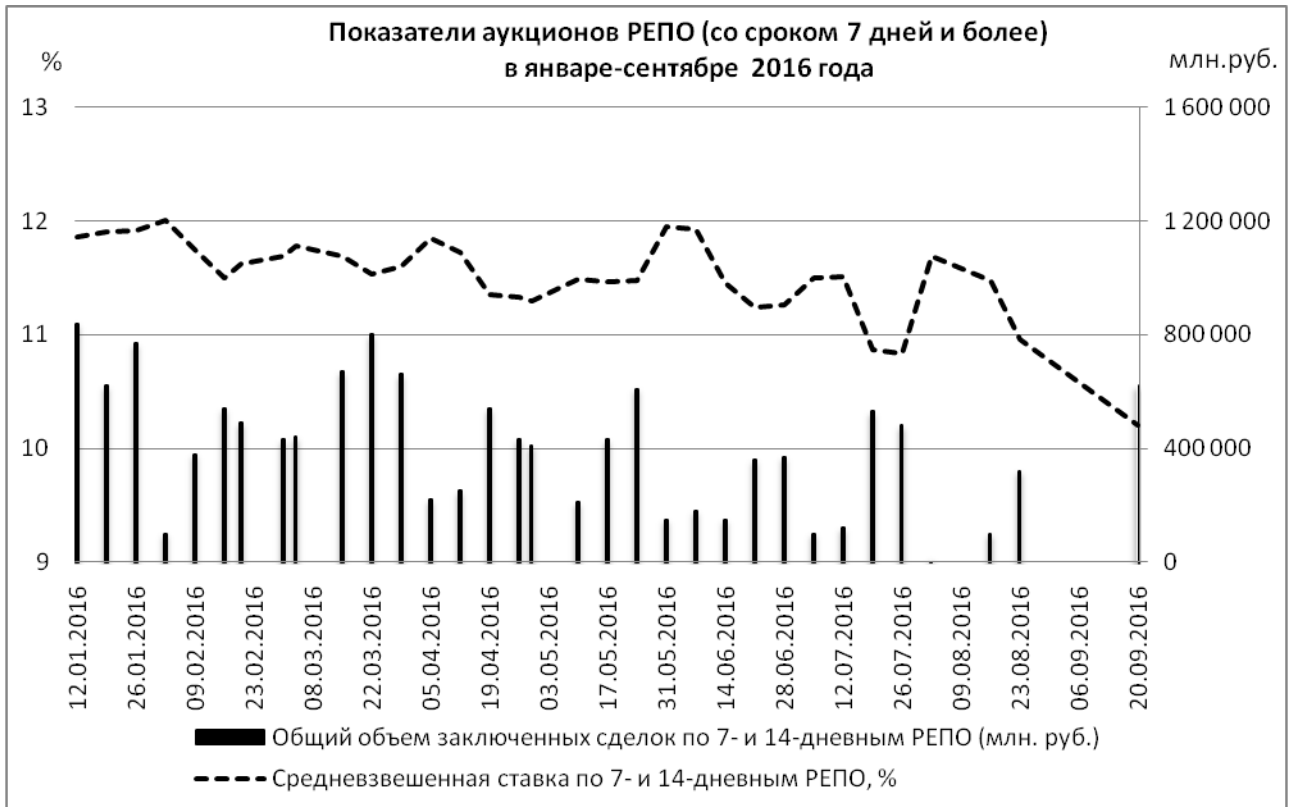


Рис. 4. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 1 января по 9 июня 2016 г. составляла 12%, с 10 июня по 16 сентября – 11,5%, с 17 сентября – 11% (Рис. 5). Среднедневной объем операций в сентябре - 173 млрд. руб. (в августе – 157 млрд. руб.).

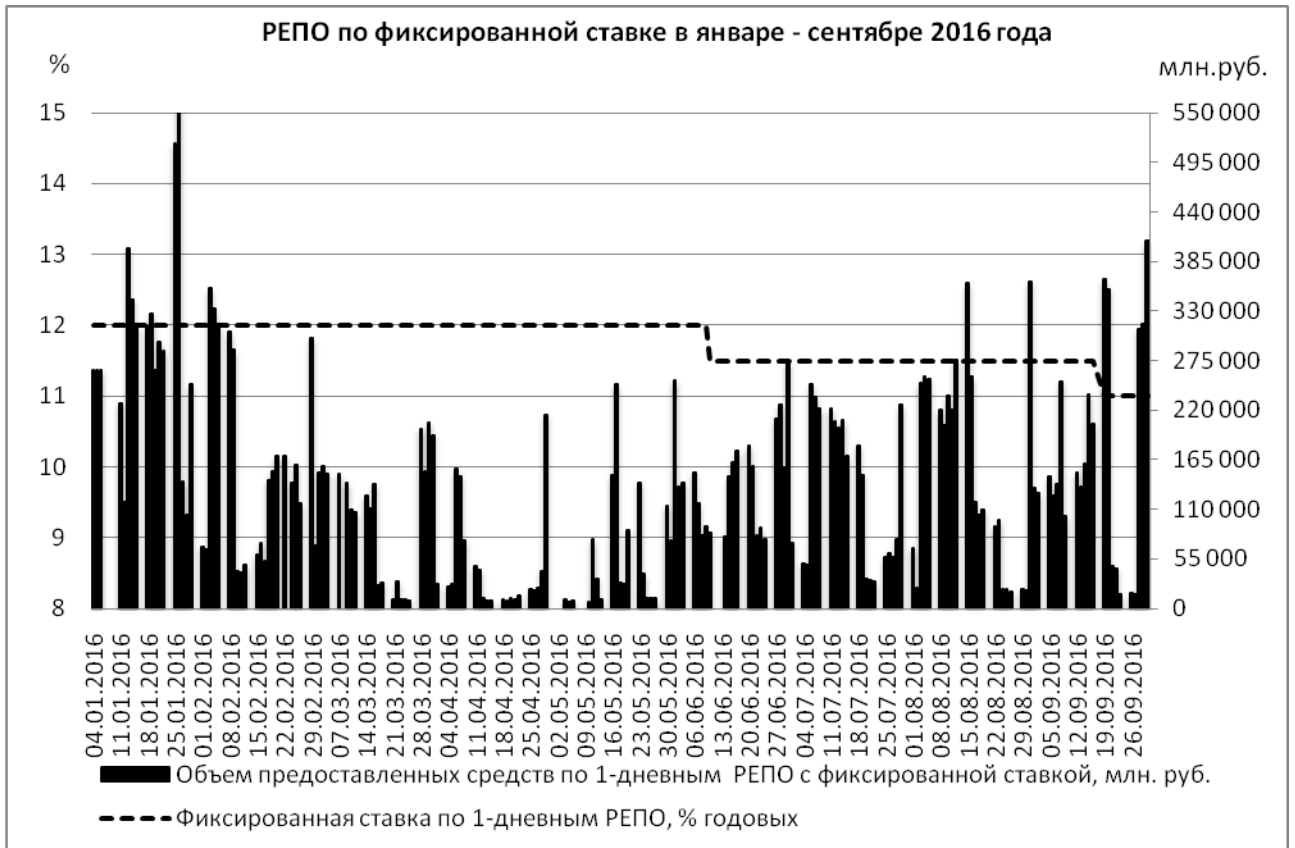


Рис. 5. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 6) в сентябре 2016 г. снизилась с 362,5 млрд. руб. (1 сентября 2016 г.) до 315,0 млрд. руб. (30 сентября 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 сентября 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 476,2 млрд. руб. (1 266 выпусков находились в обращении), что на 11,7% выше объема вторичного рынка на 1 сентября 2015 г. (7 585,3 млрд. руб., 1 171 выпуск).

В сентябре 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 200,4 млрд. руб. (по номиналу), что на 10% выше соответствующего показателя сентября 2015 г. (Табл. 1). а средний размер выпуска практически одинаков и составляет 6,7-7,0 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в сентябре 2016 г. и сентябре 2015 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 1).

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

Показатель	Сентябрь 2015	Сентябрь 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	181,9	200,4
Количество выпусков	26	30
Средний размер выпуска, млрд. руб.	7,0	6,7

Показатель	Сентябрь 2015	Сентябрь 2016
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	86,8	39,4

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-сентябре 2016 г.¹ В сентябре 2016 г. месячная доходность индекса составила 1,1%, тогда как в августе 2016 г. – 1,0%. Среднедневной объем торгов в сентябре 2016 г. составил 2,1 млрд. руб. (в августе 2016 г. – 0,4 млрд. руб.).

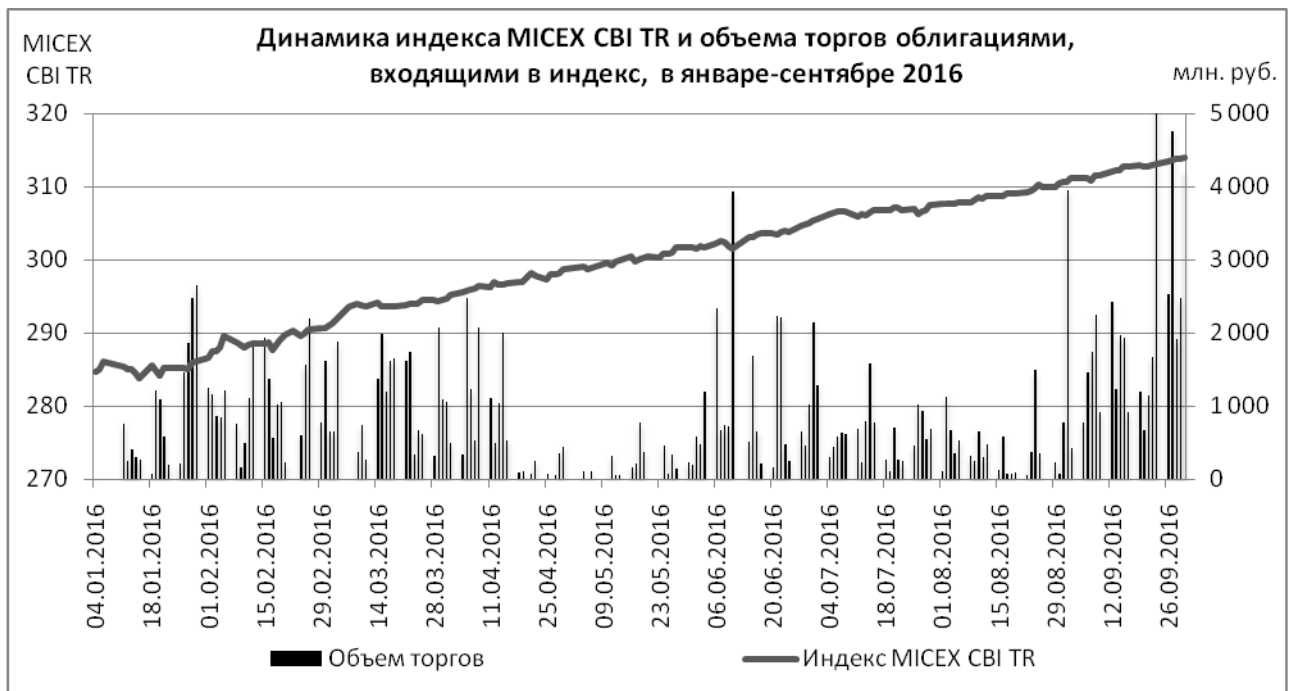


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение сентября 2016 г. изменялась в пределах от 10,08% до 10,32% (Рис. 8), что несколько выше уровней августа 2016 г., когда фиксировалась доходность от 9,88% до 10,15%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за сентябрь 2016 г. с 741 до 721 дня.

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

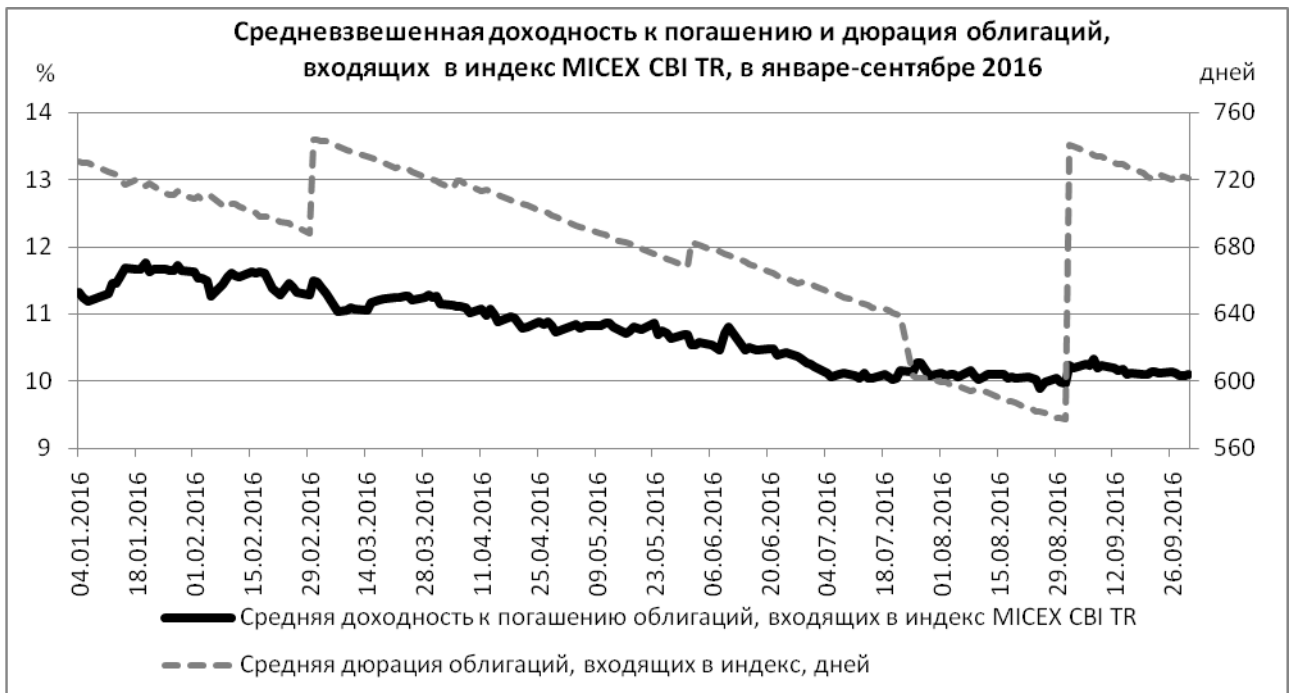


Рисунок 8. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В сентябре 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили БИНБАНК, Транснефть, ИКС 5 Финанс, Ростелеком (Табл. 2).

Таблица 2. Топ-4 крупнейших размещения рублевых корпоративных облигаций в сентябре 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
БИНБАНК, БО-02	35	15.09.2016	24.09.2025	1-2 купоны - 10.85%, 3-4 купоны - 12.25%, 5-6 купоны - 13.5%, 7-10 купоны - 12%, 11-24 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	11,14	Московская биржа
Транснефть, БО-06	17	06.09.2016	25.08.2026	1-12 купоны - 9.3%, 13-20 купоны - ставку	нет, 2 раза в год	9,52	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
				определяет эмитент.			
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-01	15	29.09.2016	11.09.2031	1-6 купоны - 9.45%, 7-30 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,67	Московская биржа
Ростелеком, 001P-01R	15	22.09.2016	10.09.2026	Купоны 1-6 - 9.2%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,41	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении января-сентября 2016 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 1 сентября 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$135,7 млрд. (288 выпусков в обращении), что на 7,8% ниже объема вторичного рынка на 1 сентября 2015 г. (\$147,2 млрд., 314 выпусков).

В сентябре 2016 г. было размещено пять выпусков корпоративных еврооблигаций (Табл. 3) совокупным объемом \$1,515 млрд. Для сравнения, в сентябре 2015 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,5 млрд.

Таблица 3. Размещения корпоративных еврооблигаций российских эмитентов в сентябре 2016 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
РЖД, 3.45% бост2020, USD	0,5	USD	29.09.2016	06.10.2020	3.45%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
Global Ports, 6.5% 22sep 2023, USD	0,35	USD	15.09.2016	22.09.2023	6.5%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
O1 Properties, 8.25% 27sep 2021, USD	0,35	USD	20.09.2016	27.09.2021	8.25%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
РЖД, 9.2%	0,24	RUB	30.09.2016	07.10.2023	9.2%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
7oct2023, RUR							биржа
Международный инвестиционный банк (МИБ), 3.4% 27sep2019, RON	0,075	RON	23.09.2016	27.09.2019	3.4%	нет, 1 раз в год	Бухарестская биржа

Источник: Cbonds

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 сентября 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 575,7 млрд. руб. (115 выпусков), что на 4,4% выше объема вторичного рынка на 1 сентября 2015 г. (551,7 млрд. руб., 113 выпусков).

В сентябре 2016 г. было размещено четыре выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 14,6 млрд. руб. (Табл. 4). Для сравнения, в сентябре 2015 г. размещено четыре выпуска муниципальных облигаций совокупным объемом 20,8 млрд.руб. Еврооблигации субъектов РФ и муниципалитетов в сентябре 2015 г. и сентябре 2016 г. не размещались.

Таблица 4. Размещения рублевых муниципальных облигаций в сентябре 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 Мордовия, 34003	5	09.09.2016	03.09.2021	1-20 купоны - 11.7%	нет, 4 раза в год	11,7	Московская биржа
Тамбовская область, 35002	1,6	20.09.2016	20.09.2023	1-27 купоны - 9.6%	нет, 4 раза в год	9,6	Московская биржа
Томская область, 34055	7	26.09.2016	19.06.2023	1-30 купоны - 9.9%	нет, 4 раза в год	9,9	Московская биржа
Удмуртская республика, 35002	5	21.09.2016	19.09.2026	1-39 купоны - 10.55%	нет, 4 раза в год	10,55	Московская биржа

Источник: Cbonds

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В сентябре 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями снизился на 8% по сравнению с сентябрем 2015 г. (в августе 2016 г. объем торгов снизился на 17% по сравнению с августом 2015 г. – Табл. 5).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в сентябре 2016 г. увеличился на 98% по сравнению с сентябрем 2015 г. (в августе 2016 г. объем торгов вырос на 37% по сравнению с августом 2015 г. – Табл. 5).

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	сентябрь	917,3*	369,1*	548,2*		41,7*
2016	август	686,5	273,7	405,5	7,3	29,8
2015	сентябрь	711,9	401,9	277,3	32,7	32,4
2015	август	631,8	330,9	295,9	4,9	30,1

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS