



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

декабрь 2016

<http://fmlab.hse.ru>



Активность торгов на Московской Бирже (МБ)

Общий объем торгов на всех рынках Московской биржи (МБ) по итогам 2016 года вырос по сравнению с предыдущим годом на 24% и составил 850,4 трлн рублей. В декабре 2016 года общий объем торгов на рынках биржи вырос на 18,5% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и составил 89,5 трлн рублей (для сравнения - 73,7 трлн рублей в ноябре 2016 и 70,8 трлн рублей за октябрь 2016г). Наибольший рост активности, как и по всему 2016г., в декабре продемонстрировал денежный рынок (рост на 51,1% к началу декабря 2016), рынок облигаций (132,9%) и акций (25,6%).

В декабре 2016 года объем торгов на фондовом рынке вырос на 90,0% и составил 3 716,0 млрд рублей по сравнению с 1 955,9 млрд рублей в декабре 2015 года и 2,4 трлн руб за ноябрь 2016. Таким образом, уверенно перейден максимум торгов МБ августа 2011 г. – 3,044 трлн. рублей по фондовому рынку.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями вырос на 25,6% и составил 982,6 млрд рублей по сравнению с 782,1 млрд рублей в декабре 2015 года. Среднедневной объем торгов составил 44,7 млрд рублей (35,6 млрд рублей в декабре 2015 года). Среднедневной объем торгов на облигационном рынке - 124,2 млрд рублей (53,4 млрд рублей в декабре 2015 года).

Совокупный объем торгов на денежном рынке составил 41,7 трлн рублей (27,6 трлн рублей в декабре 2015 года, 31,8 трлн. в ноябре 2016г.)

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в декабре 2016 года несколько снизился - 8,4 трлн рублей на фоне 9,9 трлн рублей в декабре 2015 г. и в ноябре 2016г. За декабрь 2016 заключено 145,2 млн контрактов (162,6 млн контрактов в декабре 2015 года и 180,8 млн контрактов в ноябре 2016).

По сравнению с ноябрем 2016г Суммарный объем торгов драгоценными металлами в декабре несколько вырос и составил 10,2 млрд рублей (10,1 млрд рублей в ноябре 2016 и 10,2 млрд рублей в октябре 2016). В том числе объем торгов золотом - 10,2 млрд рублей (в ноябре 2016г - 10,1 млрд рублей. В натуральном выражении торги золотом в декабре составили 4,5 т (3,9 тонн в ноябре 2016г и 4 т в октябре 2016). Активизировались торги серебром - 148,3 кг в декабре 2016 на фоне 5 кг в ноябре 2016 и 56,9 кг в октябре 2016.

Рынок акций

К последней торговой сессии в 2016 году российский фондовый рынок вышел с позитивными настроениями. Поводом для роста стало закрепление нефтяных цен марки Brent выше \$57 за баррель. Таким образом, в декабре 2016 г. продолжилась тенденция роста индексов ММВБ и РТС. Рост индекса ММВБ составил 5,1% по отношению к началу декабря, а индекс РТС вырос за месяц на 9,5% на фоне укрепления рубля. Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и индекса РТС составили порядка 0,3% и 0,5% соответственно (см. рис. 1).

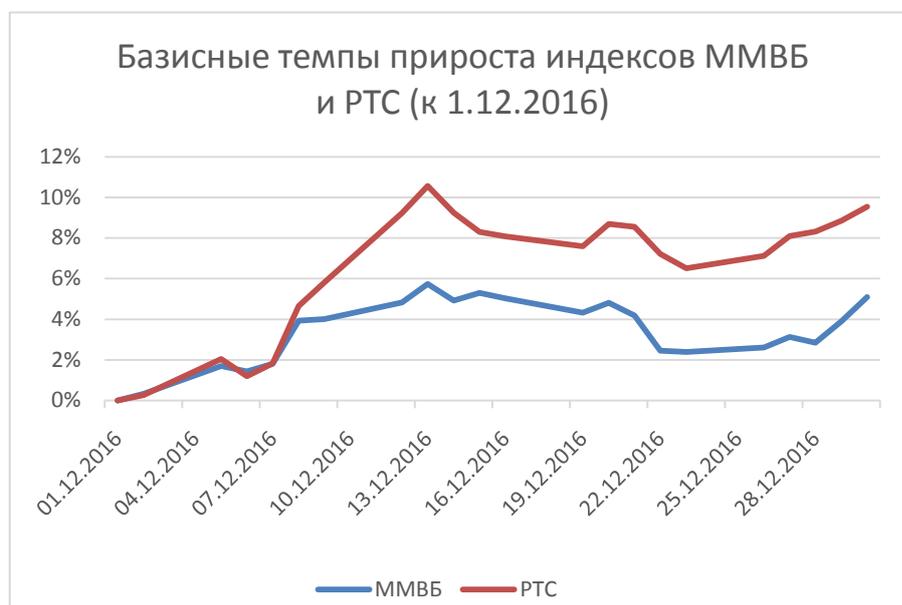


Рисунок 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в декабре 2016 г.

В начале декабря отмечалось незначительное снижение волатильности фондового рынка, о чем могут свидетельствовать значения индекса волатильности (индекса «страха») VIX, который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу 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. По состоянию на 13 декабря* значение VIX составляло 24,1, в то время как значение индекса 30 ноября достигало 27,3 (см. рис. 2). При этом индекс достигал максимального значения 25,4 в течение первой половины декабря. Это может свидетельствовать о некотором улучшении настроений инвесторов в период перед новогодними каникулами.

* Расчет индекса волатильности VIX приостановлен с 13 декабря 2016 года.

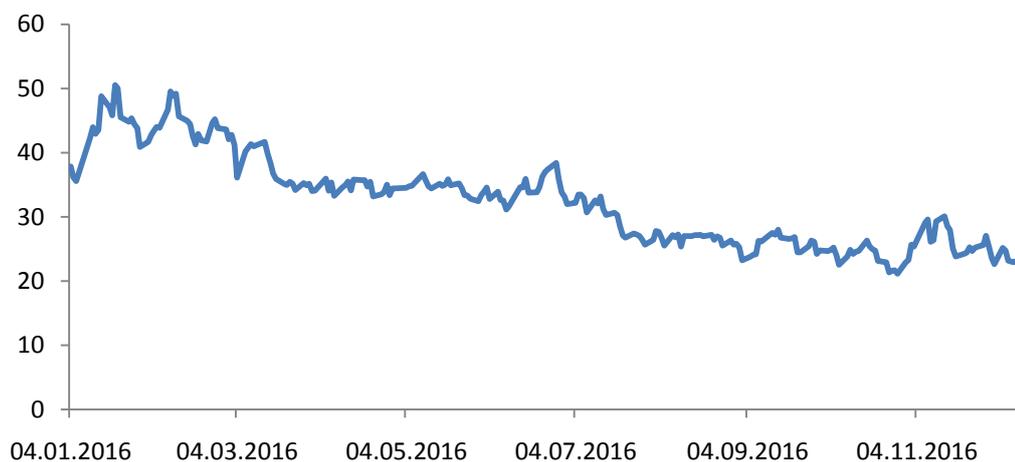


Рисунок 2. Динамика индекса волатильности VIX в 2016 г.

Значение индекса ММВБ на 30 декабря составило 2 232,7. Индекс РТС к 30 декабря зафиксировался на отметке 1 152,3. Таким образом, в декабре оба российских индекса находились выше своих психологических планок (2 000 и 1 000).

Все отраслевые индексы ММВБ (Рис. 3) в декабре продемонстрировали положительную динамику, за исключением индекса нефтехимии и металлургического сектора, падение которых составило 0,14% и 1,9% соответственно. Наибольший рост наблюдался в транспортной отрасли (7,3%), финансовом секторе (7,2%) и нефтегазодобыче (6,6%).

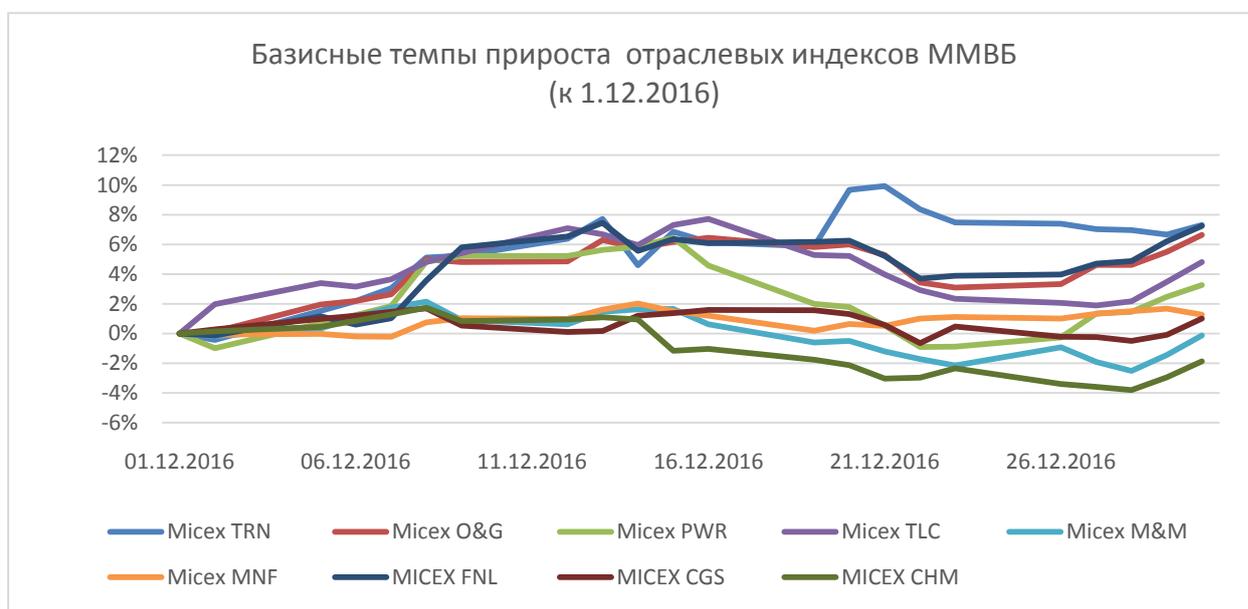


Рисунок 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в декабре 2016 г.

По 2016 году заметный рост продемонстрировали металлурги (39%), финансовый сектор (29%) и нефтегазовая отрасль (23%). Лидерами годового роста стали транспортная отрасль (78%) и энергетический сектор (73%).



Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В декабре 2016 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 140,7 млрд. руб. (в ноябре 2016 г. – 89,5 млрд. руб.). В результате чего было выручено 141,3 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в декабре 2016 г. составила 9,7%, тогда как в ноябре 2016 г. - 9,8%. Срок размещения в декабре 2016 г. варьировался от 1 029 до 5 390 дней, средневзвешенный срок – 2 549 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 4.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.12.16
ОФЗ-ПК	1659,928
ОФЗ-ПД	2988,441
ОФЗ-АД	680,064
ГСО-ППС	280,55
ГСО-ФПС	132
ОВОЗ	90
ОФЗ-ИН	163,364
Итого	5 994,347

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в декабре 2016 г. понизились по сравнению с уровнями ноября 2016 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в декабре 2016 г. составила 8,53%, тогда как в ноябре 2016 г. – 8,78%, по среднесрочным ОФЗ в декабре - 8,49%, в ноябре 2016 г. – 8,78%, по долгосрочным ОФЗ в декабре - 8,58%, в ноябре - 8,79% (Рис. 4).

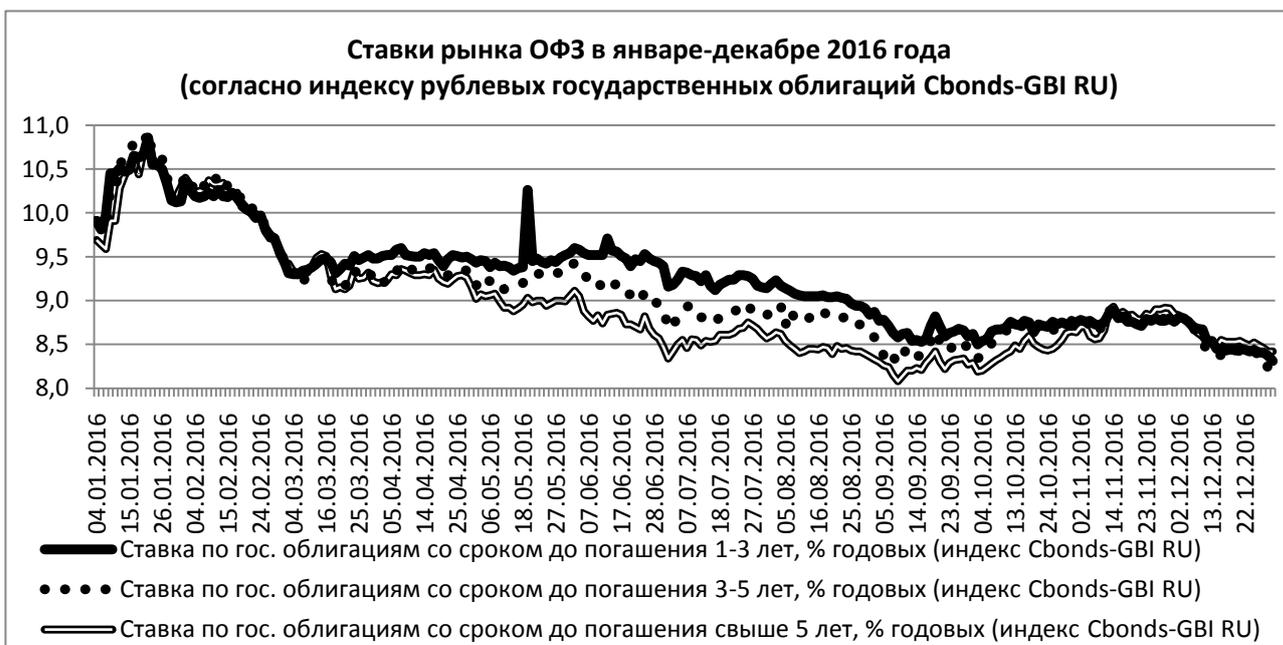


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

В октябре, ноябре и декабре 2016 г. аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились. Для сравнения, в сентябре 2016 г. состоялся единственный аукцион, объем заключенных сделок составил 620 млрд. руб., средневзвешенная ставка – 10,21%.

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 1 января по 9 июня 2016 г. составляла 12%, с 10 июня по 16 сентября 2016 г. – 11,5%, с 17 сентября 2016 г. – 11%. Среднедневной объем операций в декабре - 530 млрд. руб. (в ноябре – 148 млрд. руб.).

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 5) в декабре 2016 г. увеличилась с 437,9 млрд. руб. (1 декабря 2016 г.) до 1 095,9 млрд. руб. (30 декабря 2016 г.).



Рисунок 5. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО

Источник: ЦБ РФ

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 1 декабря 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 751 млрд. руб. (1 290 выпусков находились в обращении), что на 10,6% выше объема вторичного рынка на 1 декабря 2015 г. (7 910,7 млрд. руб., 1 197 выпусков).

В декабре 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1942,0 млрд. руб. (по номиналу), что в 14,5 раз больше уровня декабря 2015 г. (Табл. 2), а средний размер выпуска в декабре 2016 г. составлял 32,9 млрд. руб. (в декабре 2015 г. – 5,2 млрд. руб.). В отраслевой структуре новых размещений в декабре 2016 г. и 2015 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 2). В декабре 2016 г., в отличие от декабря 2015 г., было размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 50 млрд руб., срок размещения – 1 день.

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

Показатель	Декабрь 2015	Декабрь 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	134	1 942
Количество выпусков	26	59
Средний размер выпуска, млрд. руб.	5,2	32,9
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	26,1	60,4

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 6 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-декабре 2016 г.¹ В декабре 2016 г. месячная доходность индекса составила +1,1%, тогда как в ноябре 2016 г. +0,5%. Среднедневной объем торгов в декабре 2016 г. составил 1,0 млрд. руб. (в ноябре 2016 г. - 1,7 млрд. руб.).

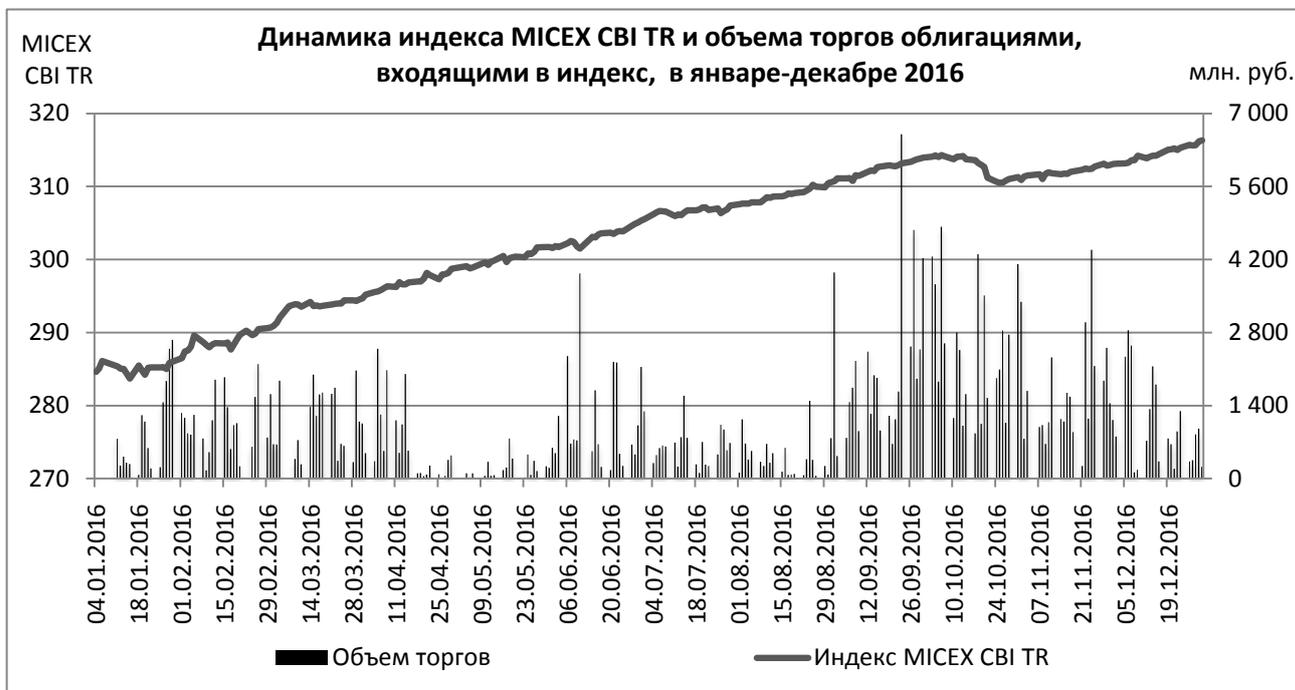


Рисунок 6. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение декабря 2016 г. изменялась в пределах от 10,14% до 10,33% (Рис. 7), тогда как в ноябре 2016 г. фиксировалась доходность от 10,01% до 10,20%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за декабрь 2016 г. с 830 до 805 дней.

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



Рисунок 7. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В декабре 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили Роснефть, Группа Компаний ПИК, Атомэнергопром, РЖД (Табл. 3).

Таблица 3. Топ-6 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в декабре 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
Роснефть, 001P-01	600	07.12.2016	25.11.2026	1 купон – 10,1%, 2-20 купоны - по формуле Ключевая ставка ЦБ РФ + 0.1%	да, 4 раза в год	10,49	Московская биржа
Роснефть, 001P-02	30	23.12.2016	11.12.2026	1-10 купоны – 9,39%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,61	Московская биржа
Группа Компаний ПИК, БО-07	25	02.12.2016	24.07.2026	1-6 купоны - 13%, 7-20 купоны -	нет, 2 раза в год	13,42	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			
Роснефть, 001P-03	20	29.12.2016	17.12.2026	1-20 купоны – 9,5%	нет, 2 раза в год	9,73	Московская биржа
Атомэнергопром, БО-02	15	15.12.2016	03.12.2026	1-20 купоны – 9,33%	нет, 2 раза в год	9,55	Московская биржа
РЖД, 41	15	15.12.2016	27.11.2031	1-6 купоны – 9,4%, 7-30 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,62	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении 2016 года объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 1 декабря 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$137,1 млрд. (297 выпусков в обращении), что на 1,2% выше объема вторичного рынка на 1 декабря 2015 г. (\$135,5 млрд., 305 выпусков).

В декабре 2016 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,7 млрд.: Альфа-Банк, ставка купона - 8% до февраля 2022 г., далее ставка 5Y USD Swap S/A + 6,659%, выплата купона 4 раза в год, бессрочный выпуск, валюта – USD, Ирландская биржа. Для сравнения, в декабре 2015 г. было размещено четыре выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,8 млрд.

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 декабря 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 611,3 млрд. руб. (118 выпусков), что на 6,2% выше объема вторичного рынка на 1 декабря 2015 г. (575,8 млрд. руб., 113 выпусков).

В декабре 2016 г. было размещено четыре выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 32 млрд. руб.. Для сравнения, в декабре 2015 г. размещено два выпуска муниципальных облигаций совокупным объемом 4,9 млрд.руб.

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

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В декабре 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями снизился на 40% по сравнению с декабрем 2015 г. (в ноябре 2016 г. объем торгов снизился на 18% по сравнению с ноябрем 2015 г. – Табл. 4).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в декабре 2016 г. увеличился на 29% по сравнению с декабрем 2015 г. (в ноябре 2016 г. объем торгов снизился на 23% по сравнению с ноябрем 2015 г. – Табл. 4).

Таблица 4. 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	декабрь	904,1*	353,0*	551,1*		41,1*
2016	ноябрь	665,0	282,7	378,5	3,8	31,7
2015	декабрь	1 018,3	585,2	426,4	6,7	46,3
2015	ноябрь	845,6	344,3	493,4	7,9	42,3

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS