



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

Февраль 2017

В феврале 2017 года общий объем торгов на рынках Московской биржи (МБ) составил 63,9 трлн рублей (63,3 трлн рублей в январе 2017 и 89,5 трлн рублей в декабре 2016). Число торговых дней в феврале 2017г (19 дней) меньше, чем по другим месяцам года (январь 2017 – 21 торговый день) и в 2016г, поэтому сравнения не совсем корректны. Необычным является превалирование активности на фондовом рынке (рост на 34,7% до 2 201,0 млрд рублей), в частности, на рынке облигаций (рост на 77,4%). Но заметим, что этот рост в основном обеспечен однодневными облигациями ВТБ. Положительная динамика объемов торгов зафиксирована также на денежном рынке (1,3% до уровня 23,7 трлн рублей). Среднедневной объем торгов на рынке акций и паев составил 34,9 млрд рублей (35,6 млрд рублей в январе 2017, 38,1 млрд рублей в январе 2016 года и 36,5 млрд рублей в феврале 2016 года). Среднедневной объем торгов на рынке облигаций составил 81,0 млрд рублей, что выше показателей начала года, но существенно ниже декабрьских уровней 2016г (41,3 млрд рублей в феврале 2016 года, 66,1 млрд рублей в январе 2017, 124,2 млрд рублей в декабре 2016 и 53,4 млрд рублей в декабре 2015 года).

Объемы торгов производными инструментами снижаются и в денежном и в натуральном выражении: в феврале 2017 года объем торгов составил 6,5 трлн рублей (13,4 трлн рублей в феврале 2016 года) или 113,8 млн контрактов (207,9 млн контрактов в феврале 2016 года, 122,5 млн контрактов в январе 2017). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 107,1 млн контрактов, опционными контрактами - 6,7 млн контрактов. С годовым и месячным шагом можно констатировать и снижение объема торгов на валютном рынке: 28,9 трлн рублей в феврале 2017 по сравнению с 30,5 трлн рублей в феврале 2016 года и 1 139,5 млрд рублей (19,1 млрд долларов США) в январе 2017. Среднедневной объем торгов на валютном рынке МБ оценивается в 1 519,5 млрд рублей (26млрд долларов США) по сравнению с 1 450,8 млрд рублей (18,8 млрд долларов США) в феврале 2016 года.

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в феврале 2017 года составил 8,6 млрд рублей (11,3 млрд рублей в феврале 2016 года). Падение торгов в денежном выражении объясняется падением цен на драгметаллы. В натуральном выражении объемы растут. Так, в феврале 2017г объем торгов золотом составил - 8,6 млрд рублей (3,7 т), а объемы торгов в январе 2017 составили 2 т, в декабре 2016 - 4,5 т. Объемы торгов серебром составили в феврале 2017г 3,0 млн рублей (88 кг) и 52 кг в январе 2017, 148,3 кг в декабре 2016.

Рынок акций

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями в феврале 2017г составил 662,3 млрд рублей по сравнению с 766,7 млрд рублей в феврале 2016 года. После укрепления индексов российских акций к концу 2016 г. новый год индексы ММВБ и РТС начали с падения: в январе индекс ММВБ снизился на 3%, а индекс РТС продемонстрировал падение на 2,1% по отношению к началу месяца. В феврале падение индексов продолжилось – индекс ММВБ снизился на 9,2%, а РТС – на 6,0%.

Среднедневные темпы снижения индекса ММВБ и индекса РТС составили порядка 0,45% и 0,3% соответственно (см. рис. 1).



Рисунок 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в феврале 2017 г.

Значение индекса ММВБ на 28 февраля 2017 составило 2 035,7. Индекс РТС к этой дате зафиксировался на отметке 1 099,5. Таким образом, в феврале оба российских индекса продолжили находиться выше своих психологических планок (2 000 и 1 000), хотя и продемонстрировали значительное снижение за месяц. В феврале волатильность фондового рынка оставалась на уровне января с небольшим ростом в последние дни месяца (на Рис.2 показаны значения индекса волатильности (индекс «страха») RVI по ценам 30-ти дневных опционов на индекс РТС, который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу волатильности или размаха движения фондового рынка).

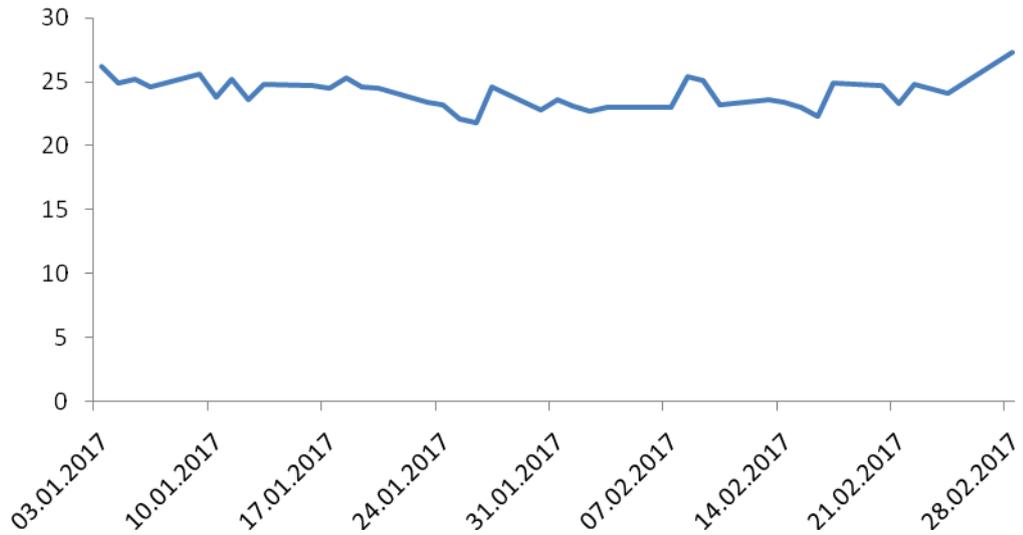


Рисунок 2. Динамика индекса волатильности RVI в январе – феврале 2017 г.

В феврале 2017 все отраслевые индексы ММВБ (рис. 3) продемонстрировали отрицательную динамику. Наибольшее снижение наблюдалось в нефтегазовом секторе (11,3%), металлургии (10,4%) и электроэнергетике (9,5%).



Рисунок 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в феврале 2017 г.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В феврале 2017 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 124,1 млрд. руб. (в январе 2017 г. – 119,2 млрд. руб.). В результате чего было выручено 125,3 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в феврале 2017 г. составила 8,8%, как и в январе 2017 г. Срок размещения в феврале 2017 г. варьировался от 987 до 5 334 дней, средневзвешенный срок – 2 907 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.02.2017
ОФЗ-ПК	1 772,99
ОФЗ-ПД	3 135,36
ОФЗ-АД	680,06
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	164,33
Итого	6 220,28

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 феврале 2017 г. повысились по сравнению с уровнями января 2017 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в феврале 2017 г. составила 8,43%, тогда как в январе 2017 г. – 8,14%, по среднесрочным ОФЗ в феврале – 8,28%, в январе – 8,09%, по долгосрочным ОФЗ в феврале – 8,24%, в январе – 8,22% (Рис. 4).

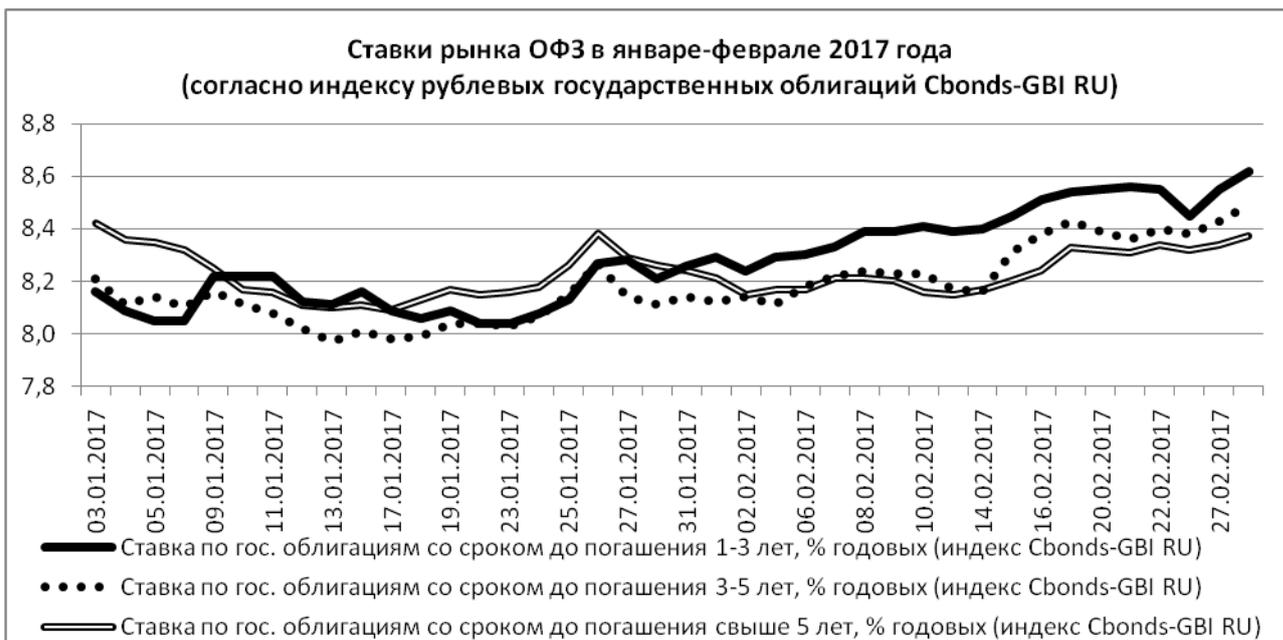


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

В IV квартале 2016 г. и январе-феврале 2017 г. аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились. 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 феврале 2017 г. - 41 млрд. руб. (в январе 2017 г. – 250 млрд. руб.). Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России в феврале 2017 г. снизилась с 344,4 млрд. руб. (1 февраля 2017 г.) до 67,2 млрд. руб. (28 февраля 2017 г.).

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 28 февраля 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 9 558,9 млрд. руб. (1 328 выпусков находились в обращении), что на 20,3% выше объема вторичного рынка на 29 февраля 2016 г. (7 946,3 млрд. руб., 1 180 выпусков).

В феврале 2017 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 898 млрд. руб. (по номиналу), но при этом объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков ВТБ) – лишь 98 млрд. руб. Для сравнения, в феврале 2016 г. общий объем новых размещений составил 86,8 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в феврале 2016 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, тогда как в феврале 2017 г. – облигации нефтегазовых компаний. В феврале 2017 г., в отличие от февраля 2016 г., было размещено 16 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 50 млрд руб., срок размещения – 1 день.

В феврале 2017 г. месячная доходность индекса корпоративных облигаций МБ - MICEX CBI TR составила +0,9%, тогда как в январе 2017 г. +1,1%. Среднедневной объем торгов в феврале 2017 г. составил 1,1 млрд. руб. (в январе 2017 г. - 0,9 млрд. руб.).

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение февраля 2017 г. изменялась в пределах от 9,94% до 10,08% (Рис. 5), тогда как в январе 2017 г. фиксировалась доходность от 9,97% до 10,13%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за февраль 2017 г. с 779 до 759 дней.

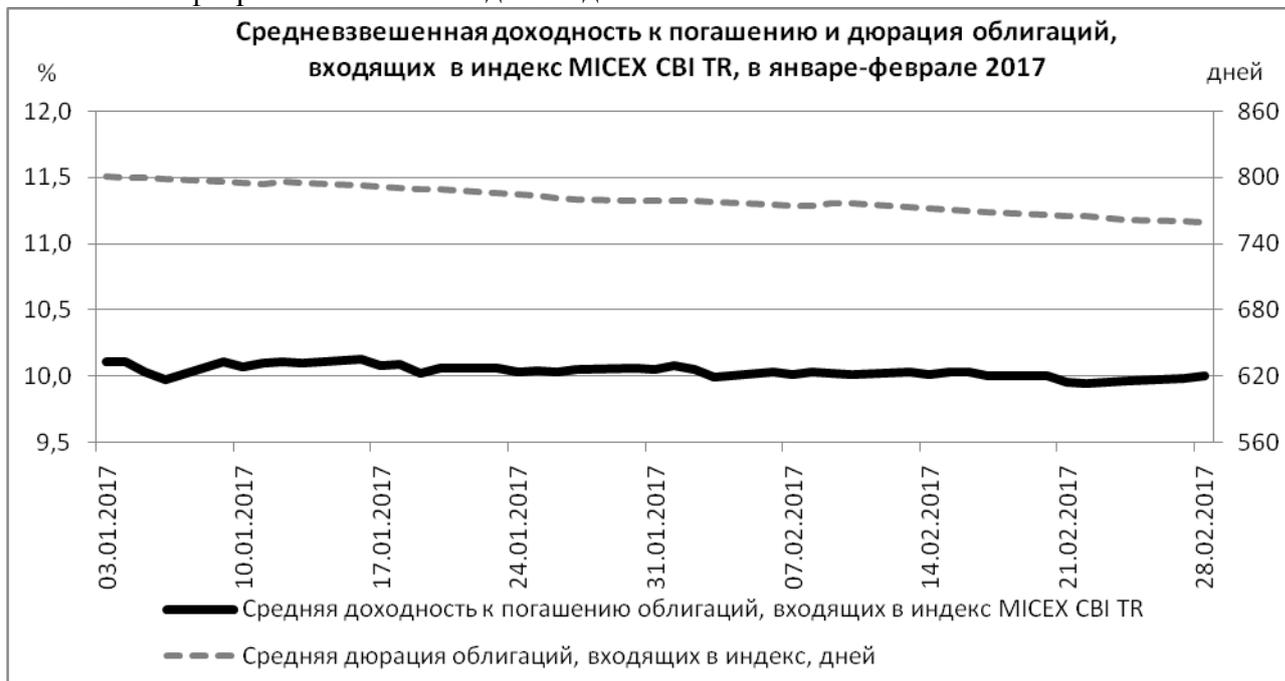


Рисунок 5. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В феврале 2017 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили Газпром Капитал, Транснефть, ГТЛК, МОЭСК, МТС, Трансмашхолдинг.

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении 2016 года и января-февраля 2017 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 28 февраля 2017 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$136,4 млрд. (295 выпусков в обращении), что на 2,2% выше объема вторичного рынка на 29 февраля 2016 г. (\$133,4 млрд., 299 выпусков).

В феврале 2017 г. было размещено шесть выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,48 млрд. Для сравнения, в феврале 2016 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,15 млрд.

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 28 февраля 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 634,4 млрд. руб. (118 выпусков), что на 10,2% выше объема вторичного рынка на 29 февраля 2016 г. (575,7 млрд. руб., 110 выпусков).

Рублевые муниципальные облигации и муниципальные еврооблигации в феврале 2016 г. и феврале 2017 г. не размещались.